

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR
FACULTAD DE ECONOMÍA

**Disertación previa a la obtención del título de
Economista**

***Determinantes cuantitativos y cualitativos de la Oferta y Demanda de
Crédito en el Ecuador. Periodo 2010-2011***

Gabriela Fernanda Baca Navarro
gabybaca5@hotmail.com

Director: Mtr. Juan Pablo Erráez
jperraez@puce.edu.ec

Quito, Mayo de 2013

Resumen

Se realizó un estudio del Sistema Financiero Ecuatoriano sobre la evolución del otorgamiento de crédito de las entidades públicas y privadas que operan en el país. El análisis se centra en los motivos y determinantes de oferta y demanda de crédito en el Ecuador a través de las encuestas de Oferta y Demanda de crédito realizadas por La Dirección de Estadística Económica del Banco Central del Ecuador. Dentro de la oferta de crédito, se analizó si los estándares de colocaciones fueron más restrictivos o menos restrictivos en el otorgamiento de crédito. Por el lado de demanda de crédito se analizó si las solicitudes de nuevas colocaciones se fortalecieron o se debilitaron en algún grado; de las empresas que solicitaron nuevos créditos, el mayor porcentaje de empresas respondieron que destinaron para capital de trabajo, además se analizó el porcentaje de empresas que tuvieron dificultades para pagar sus deudas con sus respectivos motivos.

Palabras clave: Oferta, demanda, crédito, colocaciones, instituciones financieras, empresas grandes, pymes.

A mi abuelito Oswaldo Navarro, ese gran hombre digno de admirar, el cual ha sido mi referente de vida y mi fuerza para conseguir mis metas.

Agradezco a mis padres y hermanos que con su ejemplo y amor he salido adelante.

A mis amigos por su apoyo incondicional durante la carrera universitaria y en el desarrollo de la disertación.

De manera especial al Economista Juan Pablo Erráz, que gracias a su conocimiento, paciencia y motivación he culminado mis estudios.

Determinantes cuantitativos y cualitativos de la Oferta y Demanda de Crédito en el Ecuador. Periodo 2010-2011

Introducción.....	8
1 Metodología de Investigación.....	10
1.1 Justificación	10
1.2 Planteamiento del Problema.....	10
1.2.1 Pregunta general	10
1.2.2 Preguntas específicas	10
1.2.3 Delimitación del problema	11
1.3 Metodología del Trabajo	11
1.3.1 Tipo de investigación.....	11
1.3.2 Técnicas de investigación	11
1.3.3 Fuentes de información.....	11
1.3.4 Tratamiento de la información.....	11
2 Fundamentación Teórica.....	12
2.1 Escuelas de pensamiento Económico	12
2.1.1 Escuela Monetarista	12
2.1.1.1 Política Monetaria	12
2.1.2 Escuela Neoliberal	13
2.2 Oferta y Demanda de Crédito	14
2.2.1 Determinantes de Oferta y Demanda de Crédito	15
2.2.1.1 Oferta de crédito en el Ecuador.	17
2.2.1.2 Demanda de crédito en el Ecuador.	23
2.3 Sistema financiero	25
2.3.1 Mercados Financieros	27
2.3.1.1 Por su forma de financiamiento.....	27
2.3.1.2 Por las características de sus activos.....	27
2.3.1.3 Por el grado de intervención de las autoridades	27
2.3.1.4 Por la fase de negociación de los activos	28

2.3.2 Riesgos financieros.....	28
2.3.2.1 Riesgo de mercado	29
2.3.2.2 Riesgo de crédito	29
2.3.2.3 Riesgo de liquidez.....	30
2.3.2.4 Riesgo operativo.....	30
2.3.3 Entidades de crédito.....	30
2.3.4 Los sujetos de crédito.....	31
2.3.5 Calificación de cartera de créditos	31
2.3.5.1 Créditos Normales.....	31
2.3.5.2 Créditos con problemas potenciales.....	31
2.3.5.3 Créditos con problemas agudos.....	32
2.3.5.4 Créditos de dudosa reputación	32
2.3.5.5 Crédito perdido	32
2.4 Índice Herfindahl-Hirschman (HHI)	33
3 Descripción del Sistema Financiero Ecuatoriano.....	35
3.1 Sistema financiero formal	35
3.1.1 Entidades Privadas	36
3.1.2 Entidades Públicas.....	40
3.2 Sistema financiero Informal o no regulado.....	46
3.2.1 Red Financiera Rural.....	46
3.2.2 Ley de la Economía Popular y Solidaria.....	46
3.3 Regulaciones de tasas de interés	49
3.3.1 Tasas de interés vigentes por segmento de crédito.....	50
3.3.1.1 Segmento Productivo	51
3.3.1.2 Segmento de Consumo	53
3.3.1.3 Segmento Microcrédito.....	53
3.3.1.4 Segmento Vivienda.....	55
3.4 Entidades privadas líderes en otorgamiento de crédito	56
3.4.1 Índice Herfindahl-Hirschman (HHI)	56
4. Análisis de la evolución de oferta y demanda de crédito en el Ecuador y países internacionales.....	61

4.1 Condiciones generales de oferta y demanda en el mercado de crédito bancario de experiencias internacionales.....	61
4.1.1 Banco de Chile	61
4.1.2 Banco de España.....	67
4.1.3 Banco Central Europeo.....	69
4.1.4 Reserva Federal	72
4.2 Oferta y Demanda de crédito en el Ecuador	74
4.2.1 Oferta de crédito en el Ecuador.	76
4.2.1.1 Segmento Productivo	79
4.2.1.2 Segmento Consumo	85
4.2.1.3 Segmento Vivienda.....	91
4.2.1.4 Segmento Microcrédito.....	96
4.2.2 Demanda de crédito en el Ecuador.	101
4.2.2.1 Sector Comercio	103
4.2.2.2 Sector Industria	109
4.2.2.3 Sector Construcción	115
4.2.2.4 Sector Servicios	122
Conclusiones.....	128
Recomendaciones.....	130
Referencia Bibliográfica.....	131
Anexos.....	140

Introducción

La presente investigación analiza la situación actual del sistema crediticio del país tanto en la oferta como en la demanda a través del comportamiento de los agentes económicos.

El capítulo 1 del presente estudio hace mención al planteamiento del problema, a la metodología de trabajo en donde se indica el tipo y las técnicas de investigación, junto con las fuentes y tratamiento de información. En el capítulo 2 se recopila el material teórico en el cual se fundamenta el resto de la disertación.

Mientras que en capítulo 3 se describe al Sistema Financiero Ecuatoriano sobre la evolución del otorgamiento de crédito de las entidades públicas y privadas que operan en el país. En este capítulo también se menciona sobre las entidades privadas líderes en el otorgamiento de crédito en el Ecuador.

En el capítulo 4 se analiza de los motivos y determinantes cuantitativos y cualitativos de oferta y demanda de crédito en el Ecuador a través de las encuestas de Oferta y Demanda de crédito realizadas por La Dirección de Estadística Económica del Banco Central del Ecuador, para esto, el Ecuador tomó como referencia las experiencias internacionales de algunos países como Estados Unidos, Chile, España y otros países de la Unión Europea, los mismos que consideraron algunos factores de oferta y demanda que influyen en el otorgamiento de crédito en el mercado y los cambios que se generan en los estándares de aprobación y condiciones para el financiamiento. Por medio de un indicador se obtuvo la importancia relativa neta que los bancos privados atribuyen a los distintos determinantes de oferta y demanda de crédito.

Dentro de la oferta de crédito, se analiza si los estándares de crédito fueron más restrictivos o menos restrictivos en el otorgamiento de crédito. En los segmentos consumo, productivo y microcrédito, las entidades financieras son más restrictivas en el otorgamiento de crédito por cambios normativos y en el segmento vivienda, las entidades financieras son más restrictivas en la concesión de créditos porque percibieron un aumento del riesgo en la cartera de clientes actuales o potenciales y por cambios normativos. Por otro lado, las entidades financieras son menos restrictivas en el otorgamiento de crédito de vivienda, crédito de consumo y microcrédito porque la competencia de otras IFIS fue más agresiva, respecto al crédito productivo, las IFIS flexibilizaron la concesión de crédito porque percibieron una mejoría en el entorno económico. En el Ecuador, los estándares de aprobación según condiciones específicas de créditos se sujetaron a variables como: tasas de interés, volumen de crédito, plazo y requerimiento de garantías.

En la demanda de crédito se analizó si las solicitudes de nuevas colocaciones se fortalecieron o se debilitaron en algún grado, de las empresas que solicitaron nuevos créditos, el mayor porcentaje de empresas respondieron que destinaron el crédito para capital de trabajo, además se analizó el porcentaje de empresas que tuvieron dificultades para pagar sus deudas con sus respectivos motivos.

Finalmente, se detalla los principales resultados obtenidos en la investigación, y se aporta al estudio recomendaciones formuladas en base al planteamiento del problema de la disertación.

1. Metodología de Investigación

1.1 Justificación

La presente investigación tiene como finalidad analizar la situación actual del sistema crediticio del país tanto en la oferta como en la demanda. Con esto se pretende demostrar los motivos por lo que los agentes se ven o no, incentivados a solicitar créditos y dado el caso que esto ocurra, identificar a qué sector económico pertenecen, en qué forma afectan estos instrumentos financieros y en base a esta información aplicar medidas que conlleven a un manejo eficiente del crédito para tener una mejor distribución de los recursos crediticios.

Por el lado de la oferta, las instituciones financieras están dispuestas a otorgar créditos a los clientes que mantengan una hoja de crédito aceptable, de esta manera se promueve el consumo y la inversión de las personas naturales y jurídicas y aumenta su producción e ingresos. El crédito incrementa el poder adquisitivo de las personas, sin embargo, es importante mantener un nivel de endeudamiento aceptable para no desestabilizar la economía familiar, empresarial y del país en general.

El momento en que existe un buen control de la oferta y demanda de crédito por el sistema financiero, el Estado también percibe beneficios ya que los ingresos generados por las personas naturales y jurídicas, aumentan el crecimiento económico del país, el cual se mide por medio de la inversión, el nivel de consumo, el incentivo al ahorro.

1.2. Planteamiento del Problema

1.2.1 Pregunta general:

- ¿Cuáles son los principales factores o determinantes de la oferta y demanda de crédito en el Ecuador? Periodo 2010-2011.

1.2.2 Preguntas específicas:

- ¿Cuál es el comportamiento de los agentes económicos en función de la oferta y demanda del crédito? Periodo 2010-2011.
- ¿Cuál es la evolución del volumen de crédito en los cuatro segmentos de crédito?
- De acuerdo a las experiencias internacionales. ¿Cuáles son las metodologías de las investigaciones de oferta y demanda del crédito?

1.2.3 Delimitación del problema

El presente estudio se centrará en el análisis cuantitativo y cualitativo de la oferta y demanda de crédito de las instituciones financieras, hogares y empresas respectivamente para los años 2010-2011, en el mercado crediticio ecuatoriano.

1.3. Metodología del Trabajo

1.3.1 Tipo de investigación

La pauta que se utilizará en el presente estudio es la investigación aplicada y la investigación documental ya que se buscará construir un marco analítico de las características de la evolución de la oferta y demanda del crédito y se apoyará en informaciones que provienen de encuestas realizadas a las instituciones financieras y a las empresas grandes, medianas y pequeñas de los sectores industriales, de construcción, de servicios y de comercio.

1.3.2 Técnicas de investigación

De acuerdo al tipo de investigación y al tema seleccionado para la disertación, la técnica que se empleará es el análisis correlacional entre los determinantes cualitativos y cuantitativos de la oferta y demanda de crédito con información del Banco Central del Ecuador y hechos relevantes en la economía ecuatoriana durante el periodo 2010-2011.

1.3.3 Fuentes de información

El desarrollo de la presente investigación está basado en los resultados obtenidos mediante las encuestas realizadas por la Dirección de Estadística Económica del Banco Central del Ecuador, además se obtendrá información de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador para el análisis cuantitativo y cualitativo de la oferta y demanda de crédito.

1.3.4 Tratamiento de la información.

Se procesará las bases de datos de la encuestas de Oferta y Demanda de crédito realizadas por el Banco Central del Ecuador, desde el primer trimestre de año 2010 hasta el cuarto trimestre del 2011. Con estas encuestas se hará el análisis de ciertas variables correspondientes, para determinar los cambios en la oferta y demanda del crédito, las mismas con las que se realizara un análisis correlacional y cruce de variables en el periodo 2010-2011 para cumplir los objetivos planteados.

2. Fundamentación Teórica

El Banco Central del Ecuador desde el primer trimestre del año 2010 realiza la “Encuesta de Oferta y Demanda de Crédito” se tiene como referencia las experiencias internacionales de Bancos Centrales de diferentes países como: Chile, Estados Unidos y algunos países Europeos.

Este estudio sería el primero en realizarse dentro de este campo en la Facultad de Economía de la Pontificia Universidad Católica del Ecuador, ya que no existen estudios sobre la oferta y demanda de crédito, pues a estas investigaciones se les ha dado otro enfoque, en ninguna disertación se ha realizado un estudio profundo sobre el comportamiento de los agentes económicos de la oferta y demanda del crédito.

Para este análisis es importante tener como base algunas escuelas de pensamiento económico como el monetarismo y el neoliberalismo.

2.1 Escuelas de pensamiento Económico

2.1.1 Escuela Monetarista

El monetarismo ganó credibilidad a finales de las décadas de los cincuenta y los sesenta gracias a las teorías del profesor Milton Friedman, de la Universidad de Chicago. Los monetaristas saben cómo asegurarse de que la economía crezca a la tasa adecuada. En vez de arriesgarse a cometer errores de política, la respuesta es olvidarse de la tasa de interés y seguir una política monetaria constante y predecible. (Tucker, 2001: 445).

2.1.1.1 Política Monetaria

Los monetaristas enfatizan que los cambios en la oferta de dinero causan directamente cambios en la curva de demanda agregada y a su vez cambios en los precios, el PIB real y el empleo (Tucker, 2001: 442).

Los monetaristas concentran su atención en la oferta de dinero. Afirman que para analizar la condición de la economía, solo se necesita observar la oferta de dinero, si aumentan tendrán altas tasas de inflación, si disminuye crecerá el desempleo (Tucker, 2001: 443).

La ecuación de cambios afirma que la oferta de dinero, multiplicada por la velocidad del dinero es igual al gasto total. Expresada como fórmula:

$$MV=PQ$$

M es la oferta de dinero, (de forma más exacta la M1) y V representa la velocidad del dinero. La velocidad del dinero es el número promedio de veces por año que un dólar de la oferta de dinero se gana en bienes y servicios finales. La ecuación de cambios es una identidad que expresa que el valor de lo que gasta la gente es igual o es intercambiado por lo que compran. El PIB nominal es lo que compra las personas, o $(P*Q)$. (Tucker, 2001: 443)

Dinero.

Teoría Cuantitativa de Dinero

En determinadas condiciones la ecuación de cambios deja de ser una identidad para convertirse en una teoría. Los economistas clásicos se convirtieron en predecesores de los monetaristas de la actualidad al afirmar que la velocidad del dinero (V) y la producción real (Q) son más o menos constantes. Los economistas clásicos consideraron a V como una constante por que los hábitos de la gente de mantener cierta cantidad de dinero y, por tanto, el número de veces que se gasta un billete, cambian con lentitud. (Tucker, 2001: 444).

A partir del supuesto de que V y Q son constantes, obtenemos una de las teorías más antiguas de la inflación, denominada Teoría Cuantitativa de Dinero. Esta teoría firma que los cambios en la oferta de dinero están directamente relacionados con los cambios en el nivel de precios.

Actualmente, los monetaristas han cambiado los supuestos de la teoría clásica de la cantidad de dinero. La evidencia indica que la velocidad no es constante y que la economía no siempre opera en pleno empleo. Aunque M y P están relacionados, no cambian proporcionalmente. Los monetaristas afirman que aunque la velocidad de dinero no es constante, de todas formas es predecible. Si la economía está por debajo del pleno empleo, entonces mayor parte del aumento del gasto total ocurrirá en la producción real. Si la economía está cerca del pleno empleo, la mayor parte del aumento ocurrirá en los precios. (Tucker, 2001: 444).

2.1.2 Escuela Neoliberal

El neoliberalismo es ante todo, una teoría de prácticas político-económicas que firma que la mejor manera de promover el bienestar al ser humano consiste en no restringir en libre desarrollo de las capacidades y de las libertades empresariales del individuo dentro de un marco institucional caracterizado por derechos de propiedad privada fuertes, mercados libres y libertad de comercio. El papel del estado el crear y preservar el marco institucional apropiado para el desarrollo de estas prácticas. Tiene que garantizar la calidad y la integridad del dinero (Harvey, 2007: 6).

Actualmente los defensores del neoliberalismo ocupan puestos de considerable influencia en el ámbito académico, en los medios de comunicación, en las entidades financieras y juntas directivas de las corporaciones, en las instituciones cardinales del estado como ministerios de Economía, o Bancos Centrales, así mismo en instituciones internacionales que regulan el mercado y las finanzas a escala global como el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial (BM), y la Organización Mundial del Comercio(OMC). (Harvey, 2007: 7).

El neoliberalismo enfatiza el significado de las relaciones contractuales que se establecen en el mercado. Sostiene que, el bien social se maximiza al maximizar el alcance de la frecuencia de las transacciones comerciales y busca atraer toda la acción humana al dominio del mercado. Esto exige tecnologías de creación de información y capacidad de almacenar, transferir, analizar y utilizar enormes bases de datos para guiar la toma de decisiones en el mercado global. De ahí, la búsqueda y el intenso interés del neoliberalismo en las tecnologías de información, estas tecnologías han comprimido tanto en el espacio como en el tiempo la creciente densidad de las transacciones comerciales. (Harvey, 2007: 7,8)

2.2 Oferta y Demanda de Crédito

En una economía monetaria, surgen mercados de crédito por dos razones, la primera es debido a que cada familia tiene características diferentes y tienen preferencias distintas por el consumo futuro y el consumo presente y también por que las empresas pueden hacer inversiones en planta, equipo y/o inventario que sean lo suficientemente rentables para que las inversiones les devuelvan el interés. El fenómeno de la tasa de interés yace entre la disyuntiva existente entre el consumo presente y el futuro, a esto se refiere también al poder adquisitivo que tienen las personas en el presente y futuro. La tasa de interés es el precio que se debe pagar por el crédito y a la vez la tasa de interés le ayuda a la sociedad a decidir cómo distribuir bienes y servicios a través del tiempo (Miller et al, 1996: 87). Debido a las familias tienen preferencias distintas en el tiempo en cuanto al consumo, y las empresas tienen diferentes expectativas en cuanto a las ganancias, a una determinada tasa de interés, algunas unidades económicas serán prestamistas netas y otras serán prestatarias netas. (Miller et al, 1996: 88).

Los ahorradores netos o prestamistas netos ofrecerán fondos al mercado de crédito y los prestatarios netos demandarán fondos de este mercado.

La curva correspondiente a la demanda de crédito tiene pendiente negativa, lo que indica que a medida que desciende la tasa de interés. (Miller et al, 1996: 89). Por otro lado, la curva de oferta de crédito tiene pendiente positiva (crece de izquierda a derecha), a medida que se incrementa la tasa de interés, las familias se enfrentan a una tasa de interés de mercado que excede la disyuntiva personal entre consumo presente y futuro. Tasas de interés de mercado más altas crean una situación en la cual un número mayor de familias afrontan una tasa de interés de mercado que supera su tasa de interés personal, y más empresas se enfrentan a una tasa que supera la tasa de rendimiento esperada en proyectos de inversión. (Miller et al, 1996: 89).

2.2.1 Determinantes de Oferta y Demanda de Crédito

Para explicar la dinámica del crédito, se identifica ciertos factores: en el primero, el crédito se restringe porque los establecimientos financieros no tienen la capacidad para prestar, es decir, que tienen que contraer o dejar de expandir la oferta de crédito debido a restricciones de capital y/o de captaciones. (Murcia; Piñeros, 2006: 113).

El segundo, se relaciona con la aversión que muestran las instituciones financieras para otorgar crédito; en este sentido, a pesar de que éstas pueden tener la capacidad de efectuar préstamos, prefieren no hacerlo por problemas de identificación de los clientes con proyectos altamente riesgos. (Murcia; Piñeros, 2006: 113).

También se observó la importancia de la variable morosidad en el proceso de profundización del crédito, y los desafíos que implica la medición del riesgo a pesar de los esfuerzos y la posición más cauta por parte de las entidades crediticias como del organismos de control, entre algunas adicionales se encontraría la evaluación ex post del riesgo, la institucionalidad que afectan los contratos de crédito, y; el riesgo moral y la selección adversa asociado a la asimetría de información. Además, se encontró que uno de los factores que afectan la oferta de crédito es la expectativa de rentabilidad, variable que debe guardar una eficiente y delicada relación con los perfiles de riesgo de las instituciones bancarias para lo cual es importante la supervisión bancaria y la disciplina de mercado. (Carvajal, 2005: 2).

Hay dos conceptos en la literatura que es importante diferenciar: el racionamiento de crédito y el *credit crunch* (estrangulamiento de crédito); el primero, se entiende como una contracción de la oferta causada exclusivamente por problemas de información por parte de los bancos que no conocen la verdadera rentabilidad ni el riesgo de los proyectos que sus clientes potenciales desean financiar; lo cual llevará a los bancos a fijar la tasa de interés de colocación por debajo de la tasa de interés que iguala a la oferta y la demanda de crédito, esto genera un exceso de demanda. En otras palabras, debido a la existencia de información asimétrica se crean incentivos para que los bancos no aumenten las tasas de interés activas y concedan el crédito que ellos deseen, sin tener en cuenta que tal volumen no supe totalmente la cantidad demandada. (Murcia; Piñeros, 2006: 113).

El concepto de *credit crunch*, o estrangulamiento de crédito, es similar al de racionamiento de crédito; sin embargo, éste se genera por factores adicionales al de información asimétrica. Los problemas pueden derivarse de restricciones en la capacidad de los bancos para prestar, originados en limitaciones de capital o disminución en las fuentes para los créditos, es decir, en las captaciones. Por tanto, cuando se estudian algunos determinantes del crecimiento de la cartera en función de factores de oferta que reflejan, por un lado, la capacidad para prestar y, por otro, el deseo de los intermediarios financieros para otorgar crédito. (Murcia; Piñeros, 2006: 114).

Otro determinante de oferta que causa efectos en el comportamiento del crédito es la calidad de cartera, dada la aversión al riesgo de los bancos. Si bien la razón entre cartera vencida y cartera bruta total se encuentra actualmente en mínimos históricos, en el momento de la crisis presentó incrementos sustanciales, lo que llevó a que se exacerbara la aversión al riesgo y afectara el crecimiento de la cartera; sin embargo, tanto en el momento del auge crediticio como en la actualidad, el índice no parece tener implicaciones que obstruyan la buena dinámica crediticia. Además, sin duda la información financiera acerca de los deudores del sector crediticio que poseen las centrales de riesgo es cada vez de mayor calidad e incluye un mayor número de clientes; por tanto, es de esperar que la información asimétrica sea menos relevante dentro de los factores que llevan a racionar el crédito. (*Murcia*; Piñeros, 2006: 114). Así mismo este proceso selectivo en la concesión de crédito puede auspiciarse también por la inexistencia de políticas y mecanismos (burós o centrales de información crediticia y de garantías) que reduzcan las asimetrías de información en el mercado de crédito, de manera que se mitiguen sus efectos (riesgo moral y selección adversa) en el riesgo crediticio, en el crecimiento del crédito y en las tasas de interés del mercado. (Carvajal, 2005: 5).

Como tercer factor está la disminución del crédito debido a la contracción en la demanda ocasionada por una reducción en la actividad económica, con el consecuente cierre de un gran número de empresas dada la baja permanente de sus ventas, o por el simple deseo de éstas de recomponer la fuente de sus pasivos: de recursos provenientes de préstamos hacia emisión y colocación de bonos o acciones. (*Murcia*; Piñeros, 2006: 113).

En tales circunstancias, constituye de importancia la supervisión de la solidez y eficiencia de los intermediarios bancarios que se desempeñan en el mercado, ya que una interrupción en el proceso de intermediación financiera disminuye la oferta de crédito lo que no favorece las expectativas de crecimiento económico de un país, es por ello que las políticas (regulación) a aplicarse sobre el sistema bancario debe incentivar no solo un mayor suministro de crédito sino una adecuada administración del riesgo dentro de la gestión bancaria, de tal suerte que se potencie la capacidad de crédito del sector con tecnologías de crédito que faciliten la asignación de recursos y favorezca la dinámica de la economía. (Carvajal, 2005: 4).

La determinación del crédito viene por parte de la demanda, y en ella también existen tres canales de afectación sobre el crédito. (Carvajal, 2005: 9). El primero de estos canales es la capacidad que tienen las empresas de buscar otro tipo de financiamiento como por ejemplo la emisión de bonos corporativos. El segundo canal hace referencia a las expectativas de un deterioro en el crecimiento económico, disminuyéndose de esta manera los requerimientos de inversión y de consumo. Por último, el tercer canal tiene que ver con el comportamiento anti cíclico de los agentes en cuanto al deseo de mantener el consumo estable en el tiempo, por ello en épocas de auge incrementan su demanda por créditos. (Carvajal, 2005: 9).

Se aprecia que los determinantes del crédito tienen estrecha relación con aquellos factores que desde un punto de vista micro económico deberían influenciar en el nivel de tasas de interés y con la demanda de crédito existente en el mercado, por lo que es importante avanzar en la instauración de tasas de interés que respondan a los diversos segmentos del mercado así como en la identificación de políticas que favorezcan la competitividad externa de los sectores del país y reduzcan los efectos de una caída de la actividad económica por intermedio de políticas anti-cíclicas. (Carvajal, 2005: 2).

En una economía de mercado con empresas que su objetivo es obtener ganancias, el aspecto más dinámico de los costos es el capital de trabajo. Este consta de dos expresiones, la primera tiene relación con el problema de financiar el arranque del negocio, esta demanda crediticia es continua o permanente, su dificultad es convencer al banco de la capacidad de pago o la viabilidad del flujo de efectivo esperado del proyecto de negocio. (Hernández; Zárate 2001: 73).

2.2.1.1 Oferta de crédito en el Ecuador.

En el Ecuador, la encuesta de oferta de crédito se denomina, “Encuesta a las IFIS sobre condiciones Generales y Estándares en el Mercado de Crédito”, se realiza a través de un cuestionario técnico específico, en el que se evalúa factores que provocan cambios en la evolución de la oferta de crédito, dentro de la encuesta de oferta de crédito se analizan el indicador de oferta de crédito y el indicador de demanda de crédito.

El principal objetivo de esta encuesta, es tener una herramienta que permita a las autoridades económicas la toma oportuna de decisiones para prevenir o evitar situaciones que afecten el mercado de crédito. La encuesta debe ser contestada por el responsable de la política de otorgamiento de créditos, como sería el Gerente de Crédito o Gerente General de las entidades financieras. Para realizar la encuesta de forma periódica, se requiere información sobre el comportamiento de oferentes y demandantes de crédito. Es decir, se necesita conocer los factores que explican la evolución crediticia.

El propósito es conocer las causas que explican el cambio en los estándares de aprobación y la evolución de oferta de crédito bancario. Estos estándares se reflejan en los términos y condiciones implícitas en los préstamos otorgados, como son las tasas de interés, el volumen de crédito, el plazo de otorgamiento y el requerimiento de garantías.

Consiste en la realización de una encuesta cualitativa trimestral que genere información sobre el comportamiento del crédito en su respectivo mercado, todo esto con el fin de entender la evolución de la oferta de crédito y los factores que afectan dicha evolución.

Se clasifica a las IFIS de acuerdo a los segmentos definidos en la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador y en el instructivo de las tasas de Interés emitido por esta institución. Los cuatro segmentos son: productivo, consumo, vivienda, y microcrédito.

En la oferta de crédito se manejará un cuestionario específico para cada uno de los cuatro tipos de crédito. Las preguntas contienen respuestas de selección múltiple y están clasificadas en 6 partes. (Cuadro 1).

Cuadro 1: Clasificación del cuestionario de Oferta de Crédito.

1.	Estándares de aprobación de crédito que aplica cada IFI a sus solicitudes de crédito.
2.	Factores por los que los estándares de aprobación de crédito se han vuelto más restrictivos.
3.	Factores por los que los estándares de aprobación de crédito se han vuelto menos restrictivos.
4.	Cambios en las condiciones o características de los créditos otorgados.
5.	Cambios en la evolución del volumen de demanda de crédito.
6.	Factores que a criterio de las IFIS influyeron en el cambio observado en la demanda de crédito.

Fuente: Banco Central del Ecuador.

Elaboración: Gabriela Baca.

“La encuesta contiene seis secciones. Se determina una sección por cada tipo crédito, y en las mismas se incluyen dos preguntas adicionales relacionadas con las empresas del sector de la construcción y del sector de la agricultura, caza, silvicultura y pesca, exclusivamente relacionadas con el crédito productivo, por la relevancia que ambos sectores tienen en el nivel de actividad económica y empleo.” Las secciones de la encuesta son:

- A. Identificación de la Institución
- B. Crédito Productivo
- C. Créditos de Consumo
- D. Créditos de Vivienda
- E. Microcrédito
- F. Coyuntura¹

¹ “El objetivo de esta última pregunta es conocer el criterio por parte de los operadores financieros si el nivel de ventas o el monto del crédito y saldo adeudado son las variables más adecuadas para diferenciar los distintos segmentos de crédito.”

Determinación de la Muestra

Su cobertura es a nivel nacional. La muestra corresponde a todas las IFIS que conforman el sistema financiero privado regulado por la Superintendencia de Bancos y Seguros, más las instituciones financieras que forman parte de la Red Financiera Rural (RFR) que no están regulas por la SBS.

Cuadro 2: Muestra de IFIS

IFIS Reguladas por la SBS	
Bancos	25
Cooperativas	36
Mutualistas	4
Sociedades Financieras	10
Tarjetas de Crédito	2
Subtotal	77
IFIS no reguladas por la SBS perteneciente RFR	
Cooperativas ²	7
ONG's ³	4
Subtotal	11
Total	88

Fuente y Elaboración: Banco Central del Ecuador

Con el objetivo de conocer a nivel territorial la información obtenida y si en alguna región del país los estándares de aprobación de crédito se han vuelto más restrictivos o más flexibles, se decidió que en las instituciones financieras con mayor cobertura a nivel provincial no solo se realice la encuesta al principal responsable de crédito en su casa matriz, sino también a los gerentes responsables del área de crédito de las sucursales que tengan una significativa participación en la cartera de crédito. En el cuadro 3 se detalla las principales instituciones financieras por región.

2 Las COAC's que forman parte de este grupo muestral son: La Benéfica, Kullkiwasi, Maquita Cushunchic, Luz del Valle, Acción Rural, 4 de Octubre y Ambato.

3 Las ONG's afiliadas a RFR que forman parte de la muestra son: INSOTEC, FODEMI, ESPOIR y D'MIRO.

Cuadro 3: Principales instituciones financieras por región.

Provincia	Entidad financiera		
Pichincha	Banco del Pacífico	Banco de Guayaquil	Banco Bolivariano
Guayas	Banco del Pichincha	Produbanco	Banco Internacional
Azuay	Banco del Pichincha	Banco Bolivariano	Banco del Pacífico
	Banco Internacional	Banco de Guayaquil	
Manabí	Banco del Pichincha	Banco Internacional	Banco del Pacífico
	Banco de Guayaquil		
Tungurahua	Banco del Pichincha	Banco Procredit	Banco Internacional
	Produbanco	Banco de Guayaquil	Banco del Pacifico
	Banco Solidario		
El Oro	Banco del Pichincha	Banco de Guayaquil	Banco del Pacífico
Imbabura	Banco del Pichincha	Banco Internacional	Banco del Pacifico
	Banco Solidario	Banco Procredit	
Loja	Banco de Guayaquil	Banco del Austro	
Santo Domingo de los Tsáchilas	Banco del Pichincha	Banco Internacional	Banco Procredit
	Banco de Guayaquil	Banco del Austro	
Chimborazo	Banco del Pichincha	Banco Procredit	Banco Solidario
	Banco del Pacifico	Banco Internacional	
Cotopaxi	Banco del Pichincha	Banco Procredit	Banco del Austro
	Banco de Guayaquil		
Los Ríos	Banco del Pichincha	Banco Internacional	Banco de Guayaquil
	Produbanco		

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Gabriela Baca.

Formulario de encuesta de oferta de crédito a entidades del sistema financiero:

La encuesta está conformada por un conjunto de preguntas enfocadas a determinar la evolución de la oferta y demanda de crédito durante el último trimestre. A cada Institución Financiera se le preguntará únicamente sobre los tipos de crédito que sean más relevantes en su volumen, en el cuadro 4 se detalla las 6 secciones de la encuesta de oferta de crédito.

Cuadro 4: Secciones de Encuesta de oferta de crédito.

Sección A	Identificación de la Institución, Datos Generales de la IFI y del responsable. (7 ítems) Las IFIS deben considerar los 4 tipos de crédito definidos conforme consta en la Codificación de Regulaciones del BCE y en el Instructivo de Tasas de Interés.
Sección B	Las preguntas están relacionadas con el Crédito Productivo nuevos o renovaciones (6 ítems); y con el crédito destinado a empresas de los sectores de la construcción, incluyendo proyectos inmobiliarios (1 ítem), y del sector de la agricultura, caza, silvicultura y pesca (1 ítem).
Sección C	Las preguntas están relacionadas con el Crédito de Consumo nuevos o renovaciones (6 ítems).
Sección D	Las preguntas están relacionadas con el Crédito de Vivienda nuevos o renovaciones (6 ítems).
Sección E	Las preguntas están relacionadas con el Microcrédito, nuevos o renovaciones (6 ítems).
Sección F	Coyuntura, (1 ítem)

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaboración: Gabriela Baca.

A continuación se detallan las secciones que conforman la encuesta de oferta de crédito:

- **Cambios en los estándares generales de aprobación de solicitudes de nuevos créditos. (Oferta de crédito)**

Con los 4 segmentos de crédito, (productivo, consumo, vivienda, y microcrédito), se tiene la primera pregunta en la que se analiza si ha sido más restrictivo o menos restrictivos en el otorgamiento de crédito, de esta pregunta se obtiene el indicador de oferta de crédito.

Para obtener el indicador de oferta de crédito, al valor menos restrictivo se le resta, el valor más restrictivo. El más restrictivo significa que la oferta se contrajo y el menos restrictivo significa que se flexibilizo el otorgamiento de crédito.

- **Factores que explican las mayores restricciones al crédito. (Oferta de crédito)**

En esta sección El Banco Central del Ecuador incluye en la encuesta de oferta de crédito ciertas preguntas para conocer los motivos por los cuales las instituciones financieras restringieron el crédito, los cuales se detalla a continuación:

- ¿El deterioro del entorno económico es una restricción para el otorgamiento de un crédito?
- ¿El ambiente adverso en la economía dificulta el incremento de capital, por tanto es una restricción al momento de otorgar un crédito?
- ¿Si la institución financiera no captan recursos se le imposibilita otorgar créditos?

- ¿El aumento del riesgo percibido en su cartera de clientes actuales o potenciales esto, se presenta como una restricción para otorgar un crédito?
- ¿La competencia menos agresiva de otras IFI'S, se convierte en una restricción para otorgar un crédito?
- ¿Son los cambios normativos considerados una restricción para el otorgamiento de créditos?

Factores que explican las menores restricciones al crédito. (Oferta de crédito)

Al igual que en los factores que determinan si las instituciones financieras restringieron la oferta de crédito, El Banco Central del Ecuador planteó ciertas preguntas para conocer si las IFIS fueron menos restrictivas en el otorgamiento de crédito

- ¿Existió una mejoría en el entorno económico o sus perspectivas?,
- ¿Hubo un ambiente favorable para incrementar su capital?,
- ¿Se pudo evidenciar una mejora en las condiciones de fondeo de las instituciones financieras, respecto a las captaciones y colocaciones de cada entidad?,
- ¿El riesgo percibido de su cartera de actuales o potenciales clientes disminuyó?,
- ¿Hubo competencia más agresiva de otras instituciones financieras? y;
- ¿Existieron cambios normativos que influyeron en la flexibilización del crédito?

Evolución de las solicitudes por nuevos créditos en las Instituciones Financieras. (Demanda de crédito)

La encuesta de oferta de crédito tiene 2 indicadores, el indicador de oferta de crédito y el indicador de demanda de crédito; en el indicador de demanda de crédito se considera la evolución de solicitudes por nuevos créditos que realizan los prestatarios en las Instituciones Financieras.

Se pregunta a las IFIS si en los últimos 3 meses percibieron que la demanda de crédito fue más fuerte, si se mantuvo al mismo nivel o si fue más débil, para obtener el saldo por trimestre, con el cual se visualiza la evolución de la demanda de crédito, para obtener este resultado se resta el porcentaje de las empresas que respondieron que la demanda fue más fuerte menos el porcentaje de las empresas que respondieron que la demanda fue más débil en cada segmento de crédito.

- **Cambios en los estándares de aprobación según condiciones específicas de crédito. (Demanda de crédito)**

Dentro de la oferta de crédito, además de considerar los cambios en los estándares generales de aprobación de solicitudes de nuevos créditos, se analizan los cambios en los estándares de aprobación según condiciones específicas por segmento de crédito. A través de estas condiciones, las entidades financieras restringieron o flexibilizaron el otorgamiento de crédito. A continuación se detallan dichas condiciones:

- Monto de crédito
- Tasa de interés activa
- Requerimiento de garantías
- Plazo de los créditos

En la encuesta se pregunta a las IFIS si fueron más igual o menos restrictivos en el monto de crédito, esto significa que si fueron más restrictivos el monto de crédito entregado al cliente fue menor, al subir la tasa de interés las IFIS provocan que la demanda de crédito disminuya, por otro lado, si fueron más restrictivos con el requerimiento de garantías significa que las IFIS solicitaron mayores garantías al cliente, por último, si fueron más restrictivo por medio del plazo del crédito quiere decir que las IFIS redujeron el plazo para que los beneficiarios de crédito cancelen el préstamo.

2.2.1.2 Demanda de crédito en el Ecuador.

El análisis de demanda de crédito se lo realiza a través de encuestas, estas encuestas son contestadas por ejecutivos del área financiera de empresas grandes, medianas y pequeñas de los sectores industria, comercio, construcción y servicios.

El sector comercio, tiene como actividad principal el intercambio de bienes, sea para su uso, para su venta o para su transformación.

La elaboración de bebidas, la producción de madera y la fabricación de maquinaria y equipo lideran el crecimiento del sector industrial en el Ecuador. (El Diario, 2 enero 2012).

La construcción se refiere a las diferentes formas y combinaciones de cómo hacer y/o crear diferentes tipos de estructura y representa una de las actividades con mayor importancia en la actividad económica. Por ello, la construcción produce una amplia variedad de productos que van desde la construcción y reparación de viviendas particulares, hasta grandes obras civiles de infraestructura como carreteras, puentes, túneles, entre otros. (Lazo, 2009:2).

El sector servicios también conocido como sector terciario de la economía, incluye todas aquellas actividades no producidas pero necesarias para el funcionamiento de la economía, está conformado por hoteles, bares y restaurantes; comunicaciones; servicios a las empresas, servicios a los hogares; educación y salud pública y privada. Los servicios son un conjunto de actividades desarrolladas por las unidades económicas encaminadas a generar y poner a disposición de las personas, los hogares o las empresas una amplia gama de servicios cada vez que estos sean demandados y sobre los cuales no recaen derechos de propiedad por parte del usuario. Este es el sector con mayor dinamismo en la economía global y reviste importancia no solo por sí mismo, sino porque los servicios son insumos esenciales en la producción de la mayoría de las mercancías. (Maldonado et al, 2009: 11).

Las encuestas se realizan a 1500 empresas aproximadamente, las más representativas de los cuatro sectores económicos. Las preguntas cuantitativas fundamentales de la encuesta de demanda de crédito

tratan sobre el volumen de producción y volumen de ventas. Las preguntas cualitativas se refieren a la inversión, crédito, competitividad. La encuesta está orientada a conocer la situación del trimestre T respecto del trimestre T-1, así como en las preguntas relacionadas con el volumen de producción y el volumen de ventas, perspectivas para el trimestre T+1.

En la encuesta de demanda de crédito, se pregunta a las empresas si solicitaron nuevos créditos en el trimestre anterior, en el caso de solicitar crédito en que lo utilizaron y si no solicitaron que indiquen cuál fue su principal motivo.

Determinación de la Muestra

El Banco Central del Ecuador (BCE), obtiene los balances financieros anuales presentados por las empresas, a través de la Superintendencia de Compañías (SIC) y de El Servicio de Rentas Internas (SRI), con esta información selecciona las empresas grandes y pymes en cada uno de los cuatro sectores económicos para obtener la muestra de empresas a encuestar.

Método de envío de información

Este cuestionario está dirigido a los máximos representantes de las empresas seleccionadas como los gerentes generales, gerentes financieros o gerentes de producción. Sin embargo, en algunas de las empresas por delegación de los directivos son los contadores los que responden esta encuesta.

Los resultados de la “Encuesta Mensual de Opinión Empresarial” se utiliza como insumo para los indicadores más importantes, producto que lo elabora el Banco Central del Ecuador y son publicados en su página web, estos resultados también se los envía a cada empresas que forma parte de la muestra encuestada.

La participación de las empresas en estas encuestas es voluntaria y se basa en la confianza que tienen las empresas en el profesionalismo y seriedad del BCE. Sin embargo, al ser voluntaria la participación, algunas entidades no contestan periódicamente los cuestionarios, esto ocasiona que no siempre se tenga una muestra homogénea. Por otro lado, ciertas empresa no contestan de manera objetiva todas las preguntas, especialmente las que tienen que ver con información específica de créditos.

El Banco Central del Ecuador incluyó en la encuesta de demanda de crédito un grupo de preguntas para conocer el porcentaje de empresas que solicitaron crédito en los diferentes sectores; si solicitaron, se considera a cuantas instituciones financieras lo hicieron y en el caso de no requerir un crédito, El Banco Central del Ecuador considera los motivos por qué no lo solicitaron.

Se pregunta a las empresas si pidieron a una sola IFI o a dos o más instituciones financieras, en el caso que solicitaron crédito cual fue su destino. Aquí no se analiza por empresas grandes y pymes sino en general. En la encuesta de demanda de crédito se preguntó a las empresas cual fue el destino de crédito solicitado, las opciones a responder fueron:

- Capital de trabajo
 - Inversión/Adquisición de equipos
 - Para pagar sus deudas
 - Operaciones en el comercio exterior
- **Motivos por que las empresas no solicitaron nuevos créditos**

Según la encuesta de demanda de crédito realizada por El Banco Central del Ecuador, los motivos por que las empresas no solicitaron nuevos créditos son:

- No existió necesidad de financiamiento,
- La empresa se financia con recursos propios,
- Las IFIS no brindan las facilidades necesarias,
- Por el entorno macroeconómico nacional,
- Por el entorno macroeconómico internacional,
- La actual situación del negocio no permite solicitar crédito,
- Recibe financiamiento externo o de su casa matriz; y
- Ya posee un crédito vigente

2.3 Sistema financiero

El sistema financiero es el canalizador del excedente de ahorro de las unidades excedentarias de liquidez monetaria hacia las unidades deficitarias de liquidez monetaria a través de los intermediarios y mediadores financieros (Baquero et al, 1998: 29), se toma en cuenta las diversas necesidades y motivaciones de ahorristas y de inversores. (Chiriboga, 2007: 6)

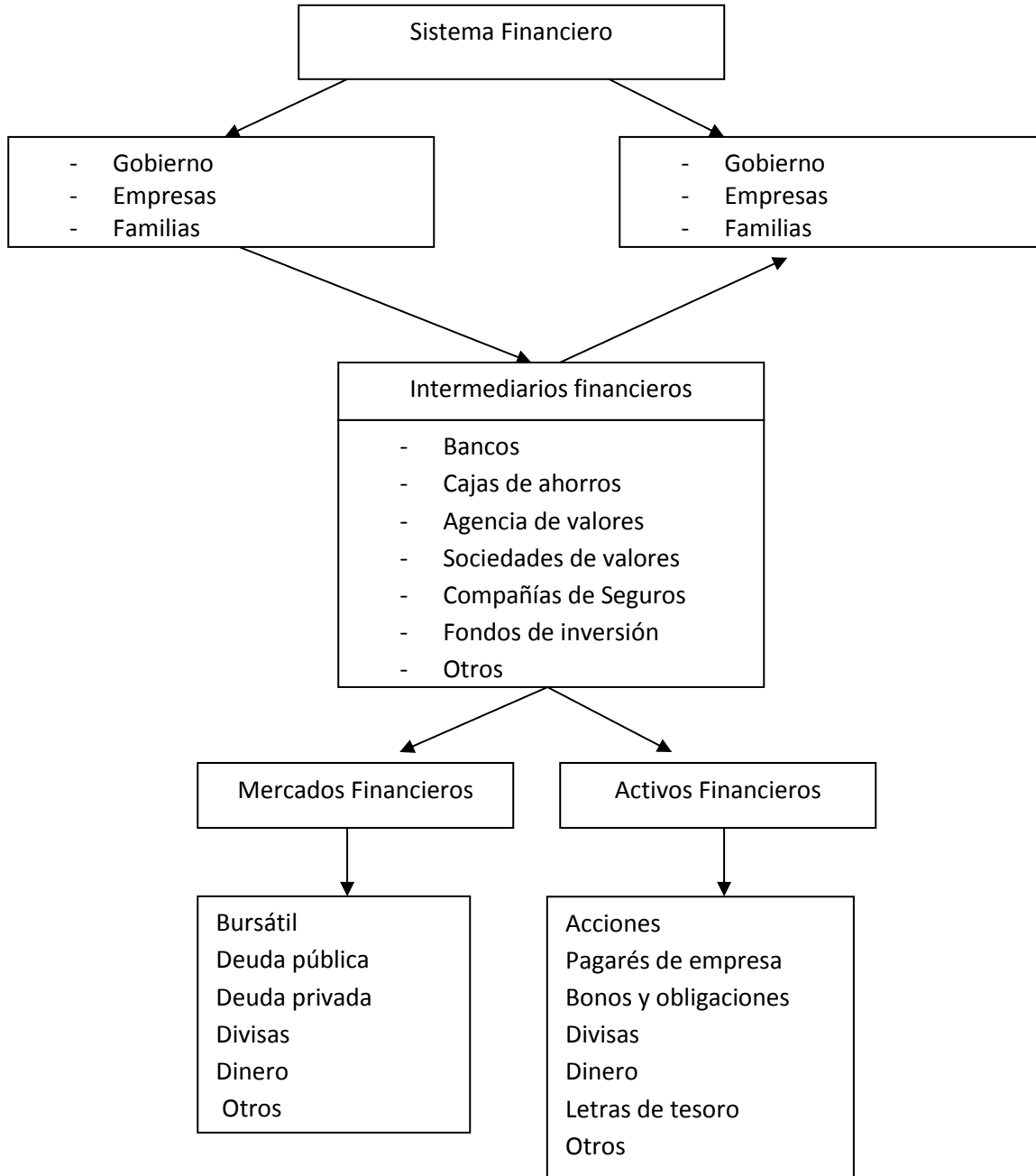
El sistema financiero, constituye uno de los sectores más importantes de la economía que permite proveer de servicios de pagos, movilizar el ahorro y asignar el crédito, además de limitar, valorar e intercambiar los riesgos resultantes de esas actividades. Diversas instituciones, como los bancos, Sociedades financieras, Mutualistas, Cooperativas de ahorro y crédito, Compañías de Seguros, Casas de Valores, etc., prestan servicios que son usados es en diferentes combinaciones por unidades familiares, empresas y gobierno, mediante toda una serie de instrumentos. (Chiriboga, 2007: 6).

Las primeras tienen varias opciones para la utilización de ese excedente, por ejemplo destinar al gasto o al consumo, por lo cual se estaría ante unidades económicas de consumo o pueden destinar ese excedente al ahorro con lo que se convertirían en unidades económicas de ahorro. Las unidades excedentarias de liquidez, por su parte pueden desear que su excedente tenga alguna rentabilidad por lo que podrían canalizarlos a inversiones financieras, o canalizarlos a unidades de inversión de producción de bienes y servicios. (Chiriboga, 2007: 6)

Los cinco sectores económicos principales son: hogares, empresas, sector financiero, gobierno y resto del mundo. El sector financiero facilita a la economía servicios de intermediación entre los oferentes y

demandantes de recursos financieros. Incluye todas las entidades cuya actividad principal sea la intermediación financiera, destacándose el sistema bancario y otras instituciones como fondos de inversión, asociaciones de ahorro y préstamo, fondos de pensión y compañías de seguros. (Croce et al, 2002: 2).

Cuadro 5: Sistema financiero



Fuente: Baquero et al, 1998: 30

Elaboración: Gabriela Baca.

2.3.1 Mercados Financieros

Los mercados financieros es el lugar en donde se produce un intercambio de activos financieros en el cual se determinan sus precios. No necesariamente tiene que haber un espacio físico concreto donde se realicen los intercambios. Los mercados financieros se clasifican de la siguiente manera:

2.3.1.1 Por su forma de financiamiento

Mercados directos: Cuando los intercambios de activos financieros se realizan directamente entre los demandantes y los oferentes. Es un mercado de búsqueda directa, ya que los compradores y vendedores se encargan por si mismos de buscar contrapartida con una información limitada y sin ayuda de agentes especializados. (Baquero et al, 1998: 31).

Mercados intermediarios: Son aquellos en que al menos uno de los participantes en cada operación de compras o venta de activos es un intermediario financiero. (Baquero et al, 1998: 31).

2.3.1.2 Por las características de sus activos

Mercado monetario: Se caracteriza por el corto plazo, por lo general aquellas que tienen un vencimiento original de menos de un año. (Mishkin, 2008: 27), reducido riesgo y gran liquidez de los activos que en el mismo se negocia. Los títulos que se negocian en este mercado pueden ser emitidos por el estado, por entes públicos, intermediarios financieros. Por grandes empresas, que se caracterizan por su gran solvencia y reducido riesgo. (Baquero et al, 1998: 31).

Mercado de capitales: El mercado de capitales es aquel en la cual se negocian deudas a largo plazo, por lo general aquellas con un vencimiento original de un año o más. Los valores del mercado de dinero por lo general se negocian más ampliamente que los valores a un plazo más largo y por tanto son más líquidos. (Mishkin, 2008: 27). Es fundamental para la realización de los procesos de inversión, ya que estos requieren la existencia de recursos financieros, hay que diferenciar dos modalidades: el mercado de valores y el mercado de créditos a largo plazo. (Baquero et al, 1998: 31).

2.3.1.3 Por el grado de intervención de las autoridades

Mercados libres: El precio y la cantidad de volumen de activos intercambiados se fijan como consecuencia del libre juego de la oferta y demanda. (Baquero et al, 1998: 31).

Mercados regulados: Se altera administrativamente el precio o la cantidad de los títulos negociados y por tanto de la financiación concedida a través de los mismos. (Baquero et al, 1998: 31).

2.3.1.4 Por la fase de negociación de los activos

Mercados primarios: Un mercado primario es un mercado financiero en el cual se venden nuevas emisiones de un valor, como un bono o una acción, a compradores iniciales. Tal venta la hace la corporación o la agencia del gobierno que solicita fondos en préstamo. (Mishkin, 2008: 26).

Los mercados primarios de valores no son muy conocidos entre el público porque la venta de valores a los compradores iniciales. Una institución financiera importante que ayuda en la venta inicial de valores en el mercado primario es la banca de inversión. Esto lo hace mediante la emisión de valores: primero asegura un precio para los valores de una corporación y posteriormente los venden al público. (Mishkin, 2008: 26).

Mercados secundarios: Se comercia con los activos financieros ya existentes, siempre que se emite es en un mercado primario y cuando se empieza a negociar es en un mercado secundario. (Baquero et al, 1998: 32).

El momento que una persona compra un valor en el mercado secundario, el vendedor recibe dinero a cambio del mismo, pero la corporación que lo emitió originalmente no adquiere ningún fondo nuevo. Una corporación solo adquiere fondos nuevos cuando sus valores se venden por primera vez en el mercado primario. No obstante, los mercados secundarios tienen dos funciones importantes. Primero, hacen más fácil y más rápida la venta de éstos instrumentos financieros para obtener dinero en efectivo; es decir, hacen los instrumentos financieros más líquidos; el aumento en la liquidez los vuelve más deseables y, por lo tanto, más fáciles de vender por parte de la empresa emisora en el mercado primario. Los inversionistas que compren valores en el mercado primario pagarán a la corporación emisora una cantidad que no será mayor al precio que piensan que el mercado secundario establecerá para este valor. Cuanto más alto sea éste en el mercado secundario, más alto será el precio que la empresa emisora reciba por un nuevo valor en el mercado primario y por tanto mayor será la cantidad de capital financiero que pueda obtener. (Mishkin, 2008: 27).

2.3.2 Riesgos financieros

Ante la necesidad de proteger el patrimonio de las instituciones financieras de los riesgos de la actividad financiera, las instituciones deben adoptar políticas para el manejo de la liquidez, y diseñar estrategias para el manejo de este, con el fin de evitar el incumplimiento de los compromisos contractuales o los sobrecostos para su cumplimiento.

Al riesgo se lo puede definir como la volatilidad de los resultados esperados, generalmente el valor de activos o pasivos de interés. En teoría financiera se define al riesgo como la dispersión esperada de los resultados debido a los movimientos de variables financieras.

Los riesgos que enfrenta una institución financiera se pueden clasificar en las siguientes categorías: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo operativo, entre otros, los cuales se detallan a continuación.

2.3.2.1 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se ocupa de los riesgos que tenga el Banco por las fluctuaciones de los precios de los títulos de renta fija y de renta variable que compongan en cada momento su cartera de títulos para negociar en el mercado.

El otorgamiento de préstamos es la actividad principal de la mayoría de los bancos. Esta actividad requiere que los bancos hagan juicios en relación a la cantidad crediticia de los deudores. Estos juicios no siempre son precisos y la calidad crediticia del deudor puede erosionarse en el tiempo debido a varios factores. Así, un riesgo importante que enfrentan los bancos es el riesgo de crédito o el incumplimiento de una contraparte con el contrato estipulado. Este riesgo se encuentra no solo en préstamos sino también en otras exposiciones dentro y fuera de la hoja del balance como garantías, aceptaciones e inversiones en valores. Muchos problemas serios han surgido por la incapacidad de los bancos para reconocer activos improductivos, crear reservas para liquidar estos activos y suspender el devengamiento de intereses. (Chiriboga, 2007: 113).

Los bancos enfrentan riesgos de pérdidas en posiciones dentro y fuera de la hoja del balance por movimiento en los precios del mercado. Los principios contables establecidos provocan que estos riesgos sean más visibles en las actividades de negociación de valores de los bancos ya sean con instrumentos de deuda de capital, o en posiciones en moneda extranjera o mercancías. Un elemento específico del riesgo de mercado es el riesgo cambiario. Los bancos actúan como “creadores de mercados” en moneda extranjera al cotizar tipos de cambios para sus clientes y al asumir posiciones abiertas en divisas. Los riesgos inherentes en el negocio de moneda extranjera, particularmente cuando se acarrean posiciones abiertas en moneda extranjera, se incrementan en períodos de inestabilidad de los tipos de cambio. (Chiriboga, 2007: 113,114).

2.3.2.2 Riesgo de crédito

Se ocasiona por el posible incumplimiento de la obligación de pago por parte del acreditado, tanto en operaciones crediticias que hayan supuesto desembolso, como en las que no suponen desembolso pero cuyo cumplimiento está garantizado por el Banco. Es sin lugar a dudas el riesgo de mayor relevancia dentro de la actividad bancaria, así como el origen de la mayoría de las crisis bancarias registradas, ya sea por operaciones vinculadas, excesiva concentración, garantías insuficientes, deuda del tercer mundo o insolvencia de acreditados. (Chiriboga, 2007: 114).

2.3.2.3 Riesgo de liquidez

La liquidez es la capacidad que tiene una institución de cubrir sus necesidades de efectivo actuales y futuras para poder otorgar préstamos, cubrir las deudas y gastos. (Chiriboga, 2007: 114).

El riesgo de liquidez hace referencia a la probabilidad de incurrir en pérdidas al no disponer de recursos líquidos suficientes para cumplir con las obligaciones asumidas, dada la imposibilidad de que la institución logre liquidar sus activos en el mercado en un rango de precios razonable. (Chiriboga, 2007: 114).

Cuando un banco tiene liquidez inadecuada, no puede obtener suficientes fondos y tiene que incrementar sus pasivos o convertir a efectivo sus activos a un solo costo razonable, lo cual afecta su rentabilidad. En casos extremos, la insuficiente liquidez puede originar la insolvencia del banco. (Chiriboga, 2007: 114).

2.3.2.4 Riesgo operativo

Se define como el riesgo de que se produzcan pérdidas como resultado de procesos, personal o sistemas internos inadecuados o defectuosos, o bien a consecuencia de acontecimientos externos. Los tipos más importantes de riesgo operacional se refieren a las fallas en los controles internos o del gobierno corporativo. Tales fallas pueden originar pérdidas financieras por errores, fraudes, incapacidad para responder de manera pronta, hacer que los intereses del banco se vean comprometidos de alguna otra manera. (Chiriboga, 2007: 114).

2.3.3 Entidades de crédito

Las entidades de crédito tienen como objetivo captar y colocar capital en función de los agentes económicos, es decir, quién adquiere el bien temporalmente, aspira a beneficiarse con su utilización y quien lo presta a obtener una renta a cambio, al mismo tiempo que éste espera que lo devuelvan el bien en un plazo convenido. Es normal que quien dispone de efectivo lo deposite en una entidad de crédito, la inversión será el destino natural de los depósitos, inversión que las entidades de crédito recuperarán, se tiene presente que dichas instituciones se mueven como las empresas, en un mercado competitivo, en el cual el crédito es una de sus facetas, quizá la más importante. Al mismo tiempo las entidades de crédito se convierten en administradoras de dinero ajeno, que reciben y entregan, mediante diversas modalidades a las empresas y las personas que lo demanden, para que esto se dé, es necesario cobrar los créditos otorgados. (Hueso, 2001).

2.3.4 Los sujetos de crédito

Todos los clientes del banco pueden ser considerados sujetos de crédito, para ello se analizará la situación económica de cada cliente, lo que se determinará después de investigar la trayectoria de sus depósitos monetarios, libreta de ahorro, inversiones en cédulas hipotecarias, pólizas de acumulación, certificados de depósitos a plazo, debe mantener una relación activa con el banco, entre otras referencias. En el caso de las sociedades o compañías, se comprobará los estados financieros actualizados, la reputación administrativa de sus representantes y el plan de inversión a desarrollarse con los recursos del crédito. Si se trata de personas naturales, se examinará la respectiva documentación legal, la situación patrimonial, la naturaleza y estado de negocios del prestatario. (Morlas, 2004:161).

2.3.5 Calificación de cartera de créditos

Es la clasificación que da la institución financiera a su cartera de préstamos, lo que permite realizar una evaluación de la gestión gerencial, lo cual significa buscar la superación del nivel profesional en la administración de las unidades operativas. La cartera de créditos se la califica en créditos normales, créditos con problemas potenciales, créditos con problemas agudos, créditos de dudosa reputación y créditos perdidos, los mismos que a continuación se detallan.

2.3.5.1 Créditos Normales

Préstamos sin problema, que no presentan dudas respecto a su recuperación dentro de los términos y condiciones originalmente establecidos. El sujeto de crédito goza de una posición financiera satisfactoria y ha cumplido oportunamente con sus obligaciones y pagos con márgenes de tolerancia que se determinarán según el tipo de actividad económica del cliente. Los créditos normales presentan las siguientes características: cumplimiento del plan de inversiones, existencia y mantenimiento del valor de las garantías, cumplimiento en el pago y amortización de sus créditos, renovaciones eventuales, situación financiera, o utilidades satisfactorias, en función de su identificación como sujeto de crédito, manejo adecuado de su cuenta corriente, mercado amplio y flexible, sin problemas potenciales de ventas por la buena calidad y precios de sus productos, administración adecuada a las necesidades de su actividad económica, sin problemas laborales. (Chiriboga, 2007: 111).

2.3.5.2 Créditos con problemas potenciales

Créditos de riesgo que tienen ciertas debilidades estructurales, o bien el prestatario sufre una situación financiera adversa de carácter temporal, que hace que el crédito sea sólo marginalmente satisfactorio. Existe una debilidad temporal que hace que, de no ser corregida, puede afectar la recuperación normal del crédito. Aparte deberá presentar las siguientes características: cumplimiento del plan de inversiones, existencia y mantenimiento del valor de las garantías, pagos efectuados en períodos no mayores a los 120 días, debilidades financieras, renovaciones frecuentes, información financiera desactualizada, tratándose de sujetos de crédito bancario, problemas de liquidez ocasionadas por falta de pago oportuno de su clientela o disminución de plazos de proveedores, cambios administrativos, que puedan

alterar la naturaleza del riesgo originalmente asumido, cambio de propietario, en personas jurídicas, cambios en la situación económica del país o imponderables como fenómenos climáticos que puedan afectar su posición financiera. (Chiriboga, 2007: 111).

2.3.5.3 Créditos con problemas agudos

Créditos cuyo pago normal se ve amenazado por tendencias favorables o sucesos adversos de naturaleza financiera, administrativa, económica o del medio; o por debilidades importantes de la garantía. No se espera que haya pérdida pero si existe la posibilidad de tener que estructurar el crédito a un plazo mayor. Por lo tanto, hace falta tomar medidas correctivas de inmediato, para fortalecer la posición de la institución financiera como acreedor y/o para reducir el riesgo involucrado. Deberá presentar los siguientes inconvenientes: Incumplimiento en el plan de inversiones de hasta el 25%, existencias y mantenimiento de garantías pero con una disminución de hasta el 25%, deficiencias administrativas para enfrentar tanto los problemas financieros como los de mercado, problemas laborales tales como: conflictos colectivos, tensión o inestabilidad en la relación obrero-patronal, problemas relacionados con la tendencia de la tierra (invasiones), deterioro constante de la rama de la actividad en que opera el sujeto de crédito, presencia de factores climáticos y de comercialización que inciden en el anormal desenvolvimiento de las actividades productivas. (Chiriboga, 2007: 111).

2.3.5.4 Créditos de dudosa reputación

Préstamos cuya reputación es poco probable, según los últimos informes y que, por lo tanto, se espera que un monto aún no determinado de su capital se pierda. Un crédito sujeto a esta calificación tiene todas las debilidades de un crédito con problemas agudos, pero acentuados; sin embargo, la presencia de ciertos factores externos podrán hacer posible el fortalecimiento de la posición de la institución financiera a través de la liquidación de activos del deudor. Todo crédito calificado de dudosa reputación deberá presentar las siguientes características: Incumplimiento en el plan de inversiones de hasta el 50%, pérdida sustancial de las garantías, disminución del valor de las mismas en un 50%, imposibilidad de cumplir con el pago de sus créditos, situación financiera que ponga en duda la continuidad de la empresa, situación de liquidez que provoque un estado de suspensión de pagos, pérdidas significativas que coloquen en peligro la estructura del capital de la empresa o patrimonial del deudor, la liquidación de pasivos depende de la venta de bienes cuya posibilidad de realización requiera de un plazo tal, que signifique un deterioro del costo de oportunidad de la inversión inmovilizada, falsedad en la elaboración de estados financieros, posición inferior de la institución financiera con respecto a otros acreedores, adeudos fiscales, patronales acumulados de que pudieran aplicar la liquidación de la actividad del sujeto de crédito, falta de mercado. (Chiriboga, 2007: 111).

2.3.5.5 Crédito perdido

Créditos que se consideran incobrables. Para cualquier préstamo así considerado, debe establecer una provisión total para su eventual castigo. Esta calificación no significa que no pueda haber una recuperación potencial o eventual. Deberá tener las siguientes características: incumplimiento total del

plan de inversiones, inexistencia y desaparición de las garantías, situación de quiebra o insolvencia del deudor, desaparición del deudor. (Chiriboga, 2007: 111).

2.4 Índice Herfindahl-Hirschman (HHI)

El HHI es la sumatoria de los cuadrados de las participaciones de mercado de cada una de las empresas en una industria. Crece cuando el número de empresas que se desempeñan en el mercado se reduce, y en la medida en que la dispersión de las participaciones de mercado es mayor. Esto último implica que el índice será mayor cuando mayores serán las diferencias de volumen de ventas entre empresas. (Martínez, 2000:31).

Matemáticamente:

$$HHI = \sum_i^n X_i^2$$

“n” es el número de empresas de la industria y X_i la participación en el mercado de la empresa “i”. El HHI utiliza como factor de ponderación la propia participación de la empresa (Martínez, 2000:31). Cuanto más cercano un mercado está de ser un monopolio, la concentración es más alta.

El HHI puede adoptar valores que van desde cero, hasta diez mil. El primer extremo corresponde a una situación de competencia perfecta, mientras el segundo refleja la existencia de un monopolio puro, o la presencia de una sola empresa. (Martínez, 2000:33)

Índices de HHI menores a 1.000 se consideran como propios de mercados no concentrados. Si después de una operación de concentración (por ejemplo la fusión de dos empresas) se mantiene el sector en este intervalo, la fusión no ha producido resultados adversos para la competencia. (Martínez, 2000:33)

Índices de HHI entre 1.000 y 1.800 permiten caracterizar un mercado como moderadamente concentrado, En este tramo es poco probable que las operaciones de concentración económica que produzcan aumentos de HHI de más de 50 puntos requerirán de análisis exhaustivos para determinar si generarán efectos anticompetitivos graves. (Martínez, 2000:33).

Índices de HHI mayores a 1.800 se establece que son mercados altamente concentrados, lo que denota que existen barreras de entrada para el sector de análisis.

En conclusión, en la economía monetaria surgen mercados de crédito debido a que las familias tienen diferentes gustos y preferencias el momento de consumir, y las empresas pueden realizar inversiones con la finalidad de obtener ganancias y que este ejercicio a su vez, genere interés.

La dinámica del crédito se puede identificar por ciertos factores que tiene relación con una evaluación ex post del riesgo, lo que va relacionado directamente con la asimetría de información de las entidades de crédito cuyo principal objetivo es captar y colocar capital. Sin embargo, las instituciones financieras

deben prevenir cualquier tipo de riesgo y es precisamente por esto que tienen herramientas vanguardistas para analizar la calidad de su cartera el ejemplo más claro es el uso del buró de crédito que es en donde se puede encontrar información confiable, verídica y detallada de la situación crediticia de sus clientes. Además contiene información de accionistas, personas y empresas con las que ha estado relacionada en periodos recientes. Y es así donde se realiza un minucioso análisis de si un posible cliente puede o no incurrir en morosidad e incumplimiento de cartera.

De lo revisado anteriormente se puede ver que la cartera de crédito se clasifica en: créditos normales, créditos con problemas potenciales, créditos con problemas agudos, créditos de dudosa reputación y crédito perdido, este último se considera incobrable, y se le da ese tipo de clasificación por haber encontrado un incumplimiento total de cartera.

3 Descripción del Sistema Financiero Ecuatoriano

El sistema financiero Ecuatoriano está compuesto por un sector formal y por un sistema financiero informal.

El sistema financiero formal está conformado por un conjunto de instituciones financieras públicas y privadas que están regulados y supervisados por alguna institución gubernamental.

El sistema financiero informal actúa bajo la figura de sociedades anónimas y no son reguladas por alguna autoridad estatal, las cuales se detallan a continuación.

3.1 Sistema financiero formal

Este sistema está sujeto a la supervisión de la Superintendencia de Bancos y Seguros. Está compuesto por Bancos Privados, Instituciones Financieras Públicas, Cooperativas de Ahorro y Crédito, Sociedades Financieras Privadas, Compañías de Seguros, Emisoras de Tarjetas de Crédito, Mutualistas. Este sistema ofrece servicios de operaciones activas y pasivas, o sea, créditos, cuentas corrientes, depósitos a largo plazo y ahorro, inversiones, remesas, etc. (Chiriboga, 2007: 6,7).

Intermediarios Financieros

Los intermediarios financieros desempeñan un papel importante en la economía porque brindan servicios de liquidez, promueven el compartimiento de riesgos y resuelven los problemas de información, esto permite a los ahorradores y a los pequeños prestatarios beneficiarse de la existencia de los mercados financieros. (Mishkin, 2008: 39). Los intermediarios financieros canalizan los fondos de los prestamistas a las personas que tienen oportunidades de inversión productivas. Sin un conjunto de intermediarios financieros que se desempeñen adecuadamente es muy difícil para una economía alcanzar su potencial pleno. (Mishkin, 2008: 39).

El sistema Bancario es el conjunto de instituciones financieras que realizan intermediación en el mercado financiero, captan recursos del público para obtener fondos con el fin de utilizar estos recursos en operaciones de crédito o de inversión. (Chiriboga, 2007: 7). Los bancos se clasifican en bancos públicos y bancos privados.

Los bancos son sociedades anónimas y su principal objetivo es trasladar recursos de personas con exceso de liquidez a aquellas que necesitan dichos dineros para financiar sus inversiones. El banco capta utilidades mediante la intermediación financiera de acuerdo al volumen de recursos que los obtiene a un costo inferior del que cobra a quienes los demandan. (Chiriboga, 2007: 7).

Las instituciones del sector público que se considerarán en esta sección son: El Banco Central del Ecuador, El Banco del Estado, El Banco Nacional de Fomento, La Corporación Financiera Nacional, El Banco Ecuatoriano de la Vivienda y El Banco del IESS. En el sector privado se analizará los Bancos privados, Cooperativas de Ahorro y Crédito, Mutualistas y Sociedades Financieras, las mismas que se definen a continuación.

3.1.1 Entidades Privadas

Bancos Privados: Conforman el subconjunto más importante del sistema financiero privado nacional. Se encargan de captar del público los recursos de capital y de transferirlos a los sectores productivos. Para este efecto trasladan los valores que han sido depositados en su poder por clientes que no los necesitan en ese momento a otros clientes que no disponen de esos recursos y que tienen objetivos económicos. Desarrollan toda una infraestructura física operativa y de servicios, los cuales pueden efectuar operaciones tales como captaciones: depósitos a la vista, depósitos a largo plazo, emisión de títulos valores, recepción de préstamos y aceptaciones de créditos de instituciones financieras del país y del exterior, u otras formas de captación; y colocaciones: inversiones de títulos y valores, créditos, arrendamiento mercantil, fiducia mercantil, emisor u operador de tarjetas de crédito, compra de cartera, aceptaciones bancarias, avales, fianzas, cartas de crédito, cobranzas, operaciones crédito. (Chiriboga, 2007: 8). El sistema financiero ecuatoriano a diciembre de 2011 estuvo conformado por 25 bancos nacionales y 2 bancos internacionales.

En el gráfico 1 se identifica que los Bancos privados otorgan mayor cantidad de crédito productivo y crédito de consumo, en estos dos segmentos se aprecia una tendencia creciente a inicios de 2010 hasta diciembre 2011, es decir, los bancos privados otorgaron mayor crédito en esos meses.

Al comparar la cartera de los cuatro segmentos de créditos, se observa que la cartera total de microcrédito está bajo los USD 1.000 millones, siendo esta la más pequeña.

En diciembre de 2011 la cartera total de crédito vivienda equivale a 1.330 millones de dólares, la cartera de crédito productivo alcanza los USD 6.116 millones y la cartera consumo de los bancos privados es de USD 5.025 millones.

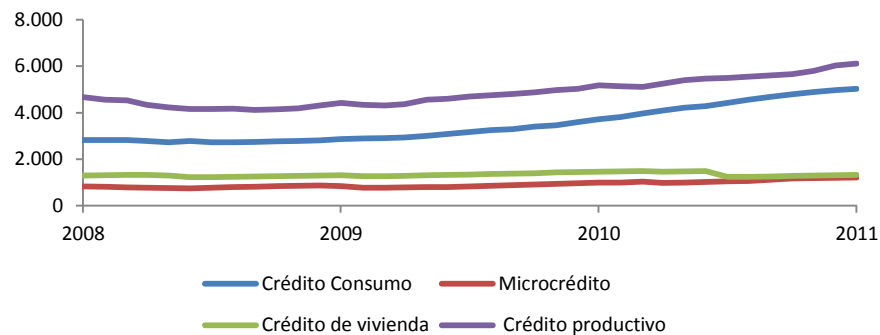
Dentro de la cartera de consumo el banco más grande del sistema financiero ecuatoriano es el Banco Pichincha C.A, seguido por el banco de Guayaquil S.A, en tercer lugar, la entidad financiera con mayor cartera total es el Banco del Pacífico S.A. En la publicación de la Revista Líderes del 19 de marzo de 2012, denominada “El crédito al largo plazo motiva el gasto”, se menciona que las facilidades de crédito permitieron el desarrollo de segmentos como el de línea blanca en el país, los productos novedosos o tecnológicos son los más comprados por los consumidores. “Según la Asociación de Almacenes de Electrodomésticos del Ecuador (Asadelec), el monto de importación de estos productos llega a los USD 700 millones al año.

Por el lado de microcrédito, las entidades bancarias con mayor cartera en este segmento es el Banco Pichincha C.A seguido por el Banco Solidario S.A, en tercer lugar está el Banco Procredit S.A.

Los Bancos que mayor crédito de vivienda dan son; Banco Pichincha C.A, Banco del Pacífico S.A. Banco de Guayaquil S.A.

Finalmente el Banco Pichincha C.A, el Banco de la Producción S.A, el Banco Internacional S.A y el Banco de Guayaquil S.A son los Bancos que mayor captación tienen en el segmento productivo. Se afirma que el Banco Pichincha C.A es el Banco con mayor cartera en los cuatros segmentos de crédito a nivel nacional.

Gráfico 1: Evolución Crédito Bancos Privados (millones de dólares)



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, 2008-2011.

Elaboración: Gabriela Baca.

Cooperativa de ahorro y crédito: Sociedades financieras de derecho privado, formadas por personas naturales o jurídicas, sin perseguir finalidades de lucro, tiene por objetivo planificar y realizar actividades de trabajos de beneficio social o colectivo, a través de una empresa manejada en común y formada con la aportación económica, intelectual y moral de sus miembros. (Chiriboga, 2007: 9).

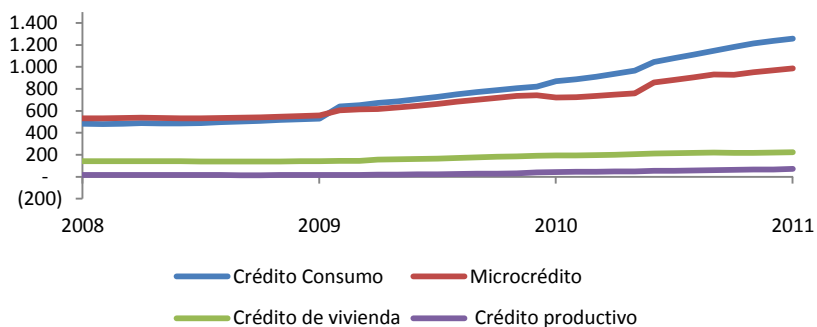
El éxito de algunas cooperativas de ahorro y crédito se basa en su flexibilidad y en la relativa autonomía. Pueden simplificar sus procedimientos de ahorro y préstamo, minimizar sus costos de administración y ajustar sus respuestas financieras a las necesidades de los socios. Pero tienen como limitante, que sólo pueden prestar los fondos depositados por sus miembros. (Chiriboga, 2007: 10).

Existen 40 cooperativas de ahorro y crédito a nivel nacional, se encargan de otorgar crédito en los segmentos de microcrédito y consumo, el monto de crédito en el sector vivienda es menor ya que existen otras entidades como las mutualistas que dan ese tipo de préstamo, lo mismo sucede con el segmento productivo, los bancos privados conceden créditos de este tipo como se observa en el gráfico 2.

Revista Líderes publicó el lunes 16 de julio de 2012 un artículo llamado “Más demanda en consumo y producción” en el que mencionan que los créditos de consumo y productivos son los que más han crecido en las entidades privadas y tienen una situación de liquidez en el mercado local. Hace 10 años los

bancos privados tenían una participación fuerte respecto del microcrédito, actualmente las cooperativas de ahorro y crédito han incrementado sus carteras en microcrédito y consumo.

Gráfico 2: Evolución Crédito Cooperativas de Ahorro y Crédito (millones de dólares)



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, 2008-2011.

Elaboración: Gabriela Baca.

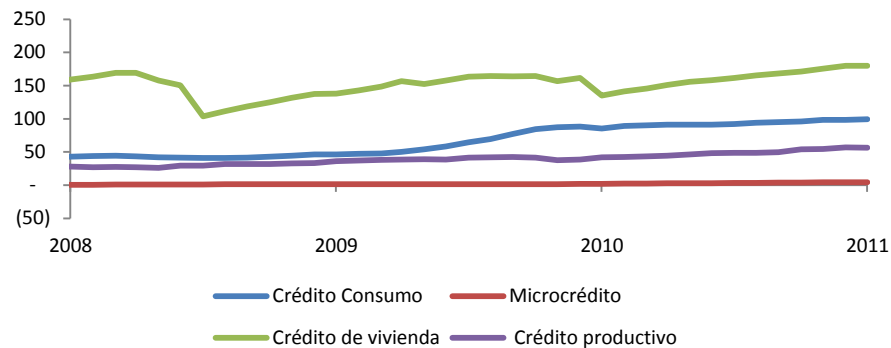
Mutualistas: Su objetivo principal el captar ahorros de las personas para el otorgamiento de crédito destinado principalmente para el financiamiento de viviendas.

Existen 4 mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, la que mayor cartera tiene es la Mutualista Pichincha. En diciembre de 2011, la cartera total de vivienda fue de 179.9 millones de dólares.

Es importante mencionar que hasta abril de 2008 la Mutualista Benalcázar alcanzó la cifra de 33 millones de dólares, equivalentes a 17 por ciento del total de cartera otorgada, sin embargo, en mayo 2008 debido a insolvencia patrimonial determinada por peritos de la SBS, como medida precautelar a los ahorristas se dispuso el cierre de la misma, Cabe resaltar que dicha entidad presentaba un nivel de patrimonio técnico de -6% cuando el mínimo aceptado como adecuado en Ecuador es de 9%. (Diariocrítico Ecuador).

Las Mutualistas también se encargan de otorgar crédito en los segmentos de consumo, microcrédito y productivo, sin embargo estos montos son relativamente bajos. Durante los años 2008 - 2011, la cartera microcrédito ha crecido progresivamente, en diciembre 2008 la cartera fue de 585.3 mil dólares, en diciembre 2009 fue de 1.3 millones dólares, un año más tarde la cartera microcrédito asciende a USD 1.7 millones y en diciembre 2011 la cartera microcrédito fue de USD 4.5 millones. (Gráfico 3).

Gráfico 3: Evolución Crédito Mutualistas (millones de dólares)



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, 2008-2011.

Elaboración: Gabriela Baca.

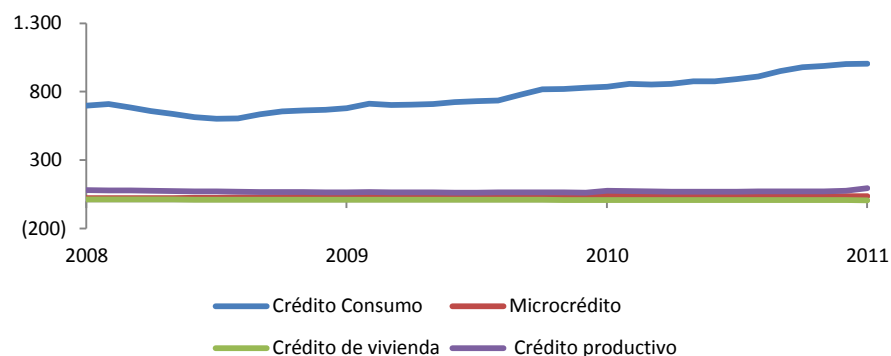
Sociedades Financieras y emisoras de tarjetas de crédito: Son entidades de servicios financieros, tienen como finalidad suministrar financiamiento inmediato para adquirir bienes o servicios, están autorizadas a emitir y comercializar tarjetas de crédito. Las tarjetas de crédito son un mecanismo diseñado para habilitar y potenciar la capacidad de consumos per cápita.

En el Ecuador 10 Sociedades Financieras forman parte de la cartera total de crédito. La sociedad financiera con mayor cartera es Diners Club, la misma que otorga crédito de consumo equivalente al 87 por ciento del total de Sociedades Financieras. A partir de julio 2009 este segmento tiene tendencia creciente. (Gráfico 4).

Según la Revista Lideres en el artículo “El crédito de consumo en Ecuador crece en más del 120% en cinco años” publicado en marzo de 2012 los principales rubros que contribuyeron al crecimiento del crédito de consumo están las tarjetas de crédito, el financiamiento para adquirir autos nuevos y créditos personales.

Por otro lado, en la publicación de la Revista Líderes del 19 de marzo de 2012, denominada “El crédito al largo plazo motiva el gasto”, se menciona que en el caso de la tarjeta Cuotafácil, la tendencia se concentra en la compra de productos de primera necesidad. Las categorías más destacadas son alimentación, salud, vestido y calzado, que experimentaron un crecimiento de alrededor de 10%, en el mercado nacional. Cuotafácil otorga microcrédito de consumo a sus clientes. Según los directivos de El UniBanco, el gasto público experimentado en el 2011 incentivó el consumo. El crecimiento en las ventas, a través de las tarjetas de crédito, se sustenta también en las acciones comerciales y programas de financiamiento que se ofrecen en el mercado. En el caso de la tarjeta Cuotafácil, del 2010 al 2011 el consumo promedio mensual de sus clientes se incrementó un 12%, esto se debe al aumento de los salarios y de los créditos en el sistema financiero.

Gráfico 4: Evolución Crédito Sociedades Financieras (millones de dólares)



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, 2008-2011.

Elaboración: Gabriela Baca.

3.1.2 Entidades Públicas

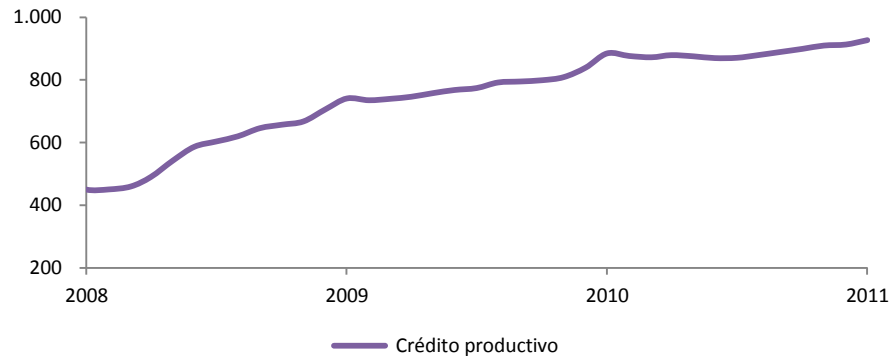
Banco Central del Ecuador: Ente jurídico de derecho público, entre sus funciones está la de establecer, controlar y aplicar la política monetaria, financiera, crediticia y cambiaria del Estado. Su organización, su función y sus atribuciones se rigen por la presente Ley y los reglamentos internos, así como por las regulaciones y resoluciones que dicte su director. De acuerdo a las reformas introducidas en la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado. (Chiriboga, 2007: 8).

Banco del Estado: Institución financiera pública, autónoma, de duración indefinida, localizada en la ciudad de Quito. El objetivo del Banco del Estado es financiar programas, proyectos, obras y servicios del sector público, ser depositario de los fondos públicos y prestar servicios bancarios y financieros destinados para favorecer el desarrollo económico del país.

El Banco del Estado entre otras cosas se encarga de otorgar a la ciudadanía créditos en el segmento de productivo, en el siguiente gráfico se observa un crecimiento en el monto del crédito de consumo concedido mensualmente desde enero del 2008 hasta diciembre del 2011. El Banco del Estado durante el periodo analizado no ha otorgado crédito en el sector consumo, vivienda y microcrédito.

En el gráfico 5 se visualiza un crecimiento de la cartera de crédito productivo, en abril 2008 las colocaciones del banco del Estado fue de USD 270 millones en diciembre 2011 dicha entidad pública otorga USD 926 millones, este fue el mes que mayor crédito otorgó el Banco del Estado.

Gráfico 5: Evolución Crédito Banco del Estado (millones de dólares)



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, 2008-2011.

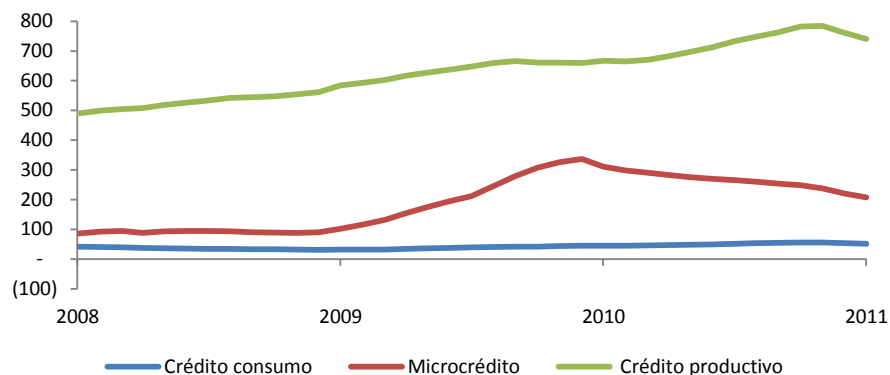
Elaboración: Gabriela Baca.

Banco Nacional de Fomento: Entidad Financiera de Desarrollo, autónoma, de derecho privado y finalidad social y pública, con capacidad para ejercer derechos y contraer obligaciones. Su funcionamiento esta normado por las disposiciones contenidas en su Ley Orgánica, su estatuto, reglamentos, regulaciones y su política crediticia se orienta de conformidad con los planes y programas de desarrollo económico y social que expida el Gobierno Nacional. El objetivo fundamental del Banco es estimular y acelerar el desarrollo socioeconómico del país mediante una amplia y adecuada intermediación financiera. (Chiriboga, 2007: 8).

En el gráfico 6, se presenta la cartera total de crédito consumo, microcrédito y crédito productivo de El Banco Nacional de Fomento, este Banco público no otorga crédito de vivienda, la cartera más fuerte es de crédito productivo, en diciembre de 2011 alcanzó USD 741 millones, la cartera de consumo fue USD 51 millones. Es importante mencionar que desde finales de 2008 y durante el 2009, a consecuencia de la crisis mundial, la banca pública restringió el otorgamiento de crédito.

Durante el año 2010 la cartera total de microcrédito del Banco Nacional de Fomento llega a USD 336 millones, en noviembre de 2010 el banco presto dicho stock, a partir de esa fecha la cartera de microcrédito disminuye. En diciembre 2011 la cartera fue USD 204 millones.

Gráfico 6: Evolución Crédito Banco Nacional de Fomento (millones de dólares)



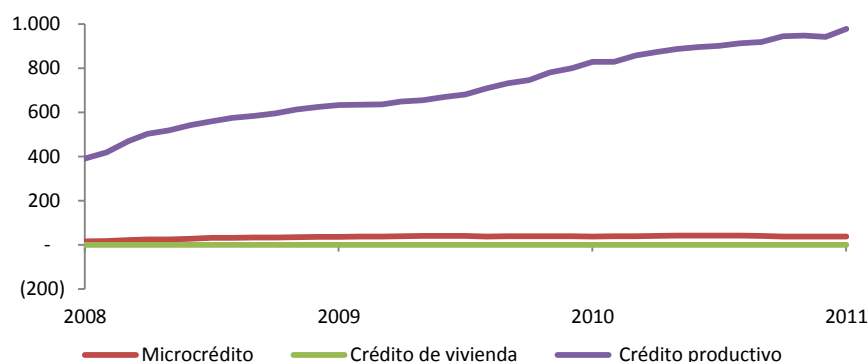
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, 2008-2011.

Elaboración: Gabriela Baca.

La Corporación Financiera Nacional: La Corporación Financiera Nacional, es una institución financiera pública, cuya misión consiste en canalizar productos financieros y no financieros alineados al Plan Nacional del Buen Vivir para servir a los sectores productivos del país. La acción institucional está enmarcada dentro de los lineamientos de los programas del Gobierno Nacional dirigidos a la estabilización y dinamización económica convirtiéndose en un agente decisivo para la consecución de las reformas emprendidas. La CFN durante su trayectoria institucional, ha consolidado su actividad crediticia y ha reiterado el compromiso de servir al sector productivo con especial atención a la pequeña empresa apoyándoles en programas de capacitación, asistencia técnica y firma de convenios interinstitucionales para mejorar y resaltar la gestión empresarial como fuente de competitividad a mediano y largo plazo. (Corporación Financiera Nacional).

Debido a que la CFN es una entidad financiera de desarrollo, tiene como finalidad promover proyectos productivos, en el gráfico 7 se puede identificar que su cartera se ha orientado al segmento productivo, seguido por segmento de la microempresa y marginalmente se atendió al segmento vivienda, la CFN no otorga crédito de consumo. En diciembre 2011, la cartera de crédito productivo ascendió a 977,6 millones de dólares mientras la de microempresa alcanzó UDS 38 millones y la cartera de vivienda tan solo 495.3 mil dólares.

Gráfico 7: Evolución Crédito de La Corporación Financiera Nacional (millones de dólares)



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, 2008-2011.

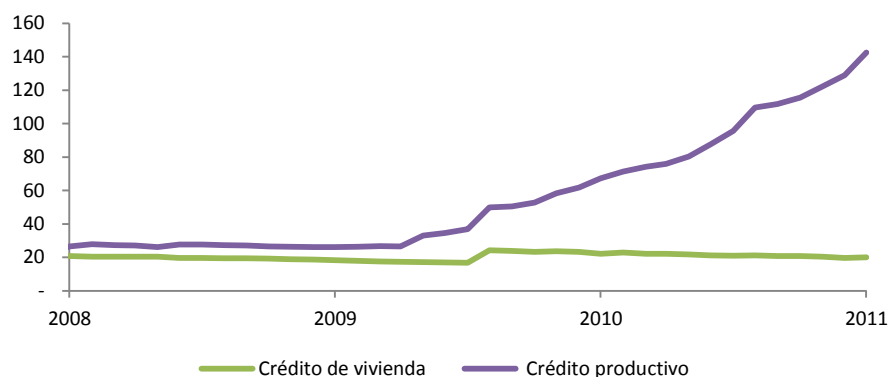
Elaboración: Gabriela Baca.

Banco Ecuatoriano de la Vivienda: El Banco Ecuatoriano de la Vivienda (BEV) fue creado el 26 de mayo de 1961, mediante el Decreto-Ley de Emergencia No. 23, publicado en el Registro Oficial No. 223, su finalidad es atender el déficit de la demanda habitacional en el país. El Banco Ecuatoriano de la Vivienda (BEV), afronta con responsabilidad el desafío de convertir a la Institución en un banco de desarrollo al servicio de la ejecución de proyectos habitacionales de interés social acorde al Plan Nacional del Buen Vivir y atiende la demanda de vivienda y su financiamiento con suficientes recursos y con la participación dinámica del sector privado. (Banco Ecuatoriano de la vivienda).

El Banco Ecuatoriano de la Vivienda tiene como fin brindar sus servicios al financiamiento de vivienda especialmente a los sectores de escasos recursos del país.

Si bien la cartera del BEV debería estar orientada principalmente a la línea de negocio de vivienda, en el gráfico 8 se visualiza que la cartera total de crédito se distribuye entre actividad de vivienda y actividad productiva, por lo tanto, al hablar de cartera de crédito productivo se considera la cartera que reciben los empresarios dedicados a la actividad económica de construir viviendas para posteriormente canalizarla mediante financiamiento a la población. (Naranjo, 2010: 10). La cartera de crédito productivo del BEV tiene una tendencia creciente, en diciembre 2011 esta cartera equivale a 142.4 millones de dólares.

Gráfico 8: Evolución Crédito Banco Ecuatoriano de la Vivienda (millones de dólares)



Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, 2008-2011.

Elaboración: Gabriela Baca.

Banco del IESS: La Constitución de la República del Ecuador en su artículo 372, establece la creación de una entidad financiera de propiedad del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social la cual será responsable de canalizar el ahorro nacional de los asegurados hacia el desarrollo productivo, a fin de potenciar el dinamismo económico del país. (Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social).

El 11 de mayo de 2009, en el Suplemento de Registro Oficial No. 587, se aprobó la creación del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, Biess. Esta es una institución pública con autonomía administrativa, técnica y financiera, con finalidad social y de servicio público y domicilio principal en la ciudad de Quito, Distrito Metropolitano. (Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social).

Las funciones más importantes son brindar los distintos servicios financieros como créditos hipotecarios, prendarios y quirografarios, así como también, operaciones de redescuento de cartera hipotecaria de instituciones financieras y otros servicios financieros a favor de los afiliados y jubilados del IESS, mediante operaciones directas o a través del sistema financiero nacional. Otras funciones del Banco son las inversiones, que se encaminarán a través de los instrumentos que ofrece el mercado de valores para el financiamiento a largo plazo de proyectos públicos y privados, productivos y de infraestructura que generen rentabilidad financiera, valor agregado y nuevas fuentes de empleo, así como también inversiones en títulos de renta fija o variable a través de del mercado primario y secundario. (Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social).

En el gráfico 9 se observa la evolución del valor transferido neto (VTN) y el número de operaciones netas de préstamos hipotecarios y quirografarios. De acuerdo a las estadísticas que maneja el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (Biess), en el período octubre 2010 – diciembre 2011 ha transferido cerca de USD 881 millones por préstamos hipotecarios y por préstamos quirografarios cerca de USD 1.060 millones. Al momento de la revisión de este tema, los resultados del Biess no se

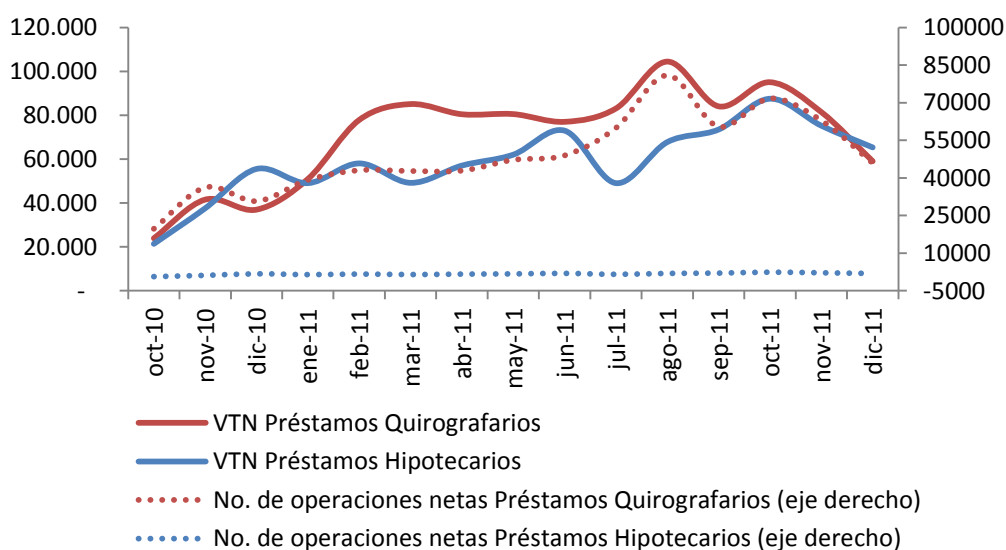
encuentran registrados en las estadísticas del sistema financiero que publica la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

De acuerdo con las cifras públicas al cierre de diciembre de 2011, el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social desembolsó 65.3 millones de dólares para créditos hipotecarios a sus afiliados y jubilados, en total se realizaron 2.006 operaciones, de las cuales, 1.149 fueron destinadas a la adquisición de vivienda terminada, 515 para construcción, 136 para obtención de terreno, 152 para terreno y construcción, 21 para ampliación y remodelación, 27 sustituciones de hipotecas, así como 6 para compra de oficinas, locales comerciales y consultorios, este último producto es el más nuevo ya que se oferta a partir de septiembre de 2011.

En octubre de 2011, se otorga 87.47 millones de dólares correspondiente a 2.382 número de operaciones, este fue el mes que mayor crédito se desembolsó tanto a afiliados como a jubilados.

Además, dentro de los préstamos quirografarios, en agosto 2011 el Biess, otorgó 104.43 millones de dólares a 80.922 beneficiarios, este fue el mayor monto desembolsado durante el periodo revisado. Finalmente en diciembre 2011, se realizaron 45.894 operaciones de crédito, equivalente a 59 millones de dólares.

Gráfico 9: Evolución Crédito Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (millones de dólares).



Fuente: Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, 2010-2011.
Elaboración: Gabriela Baca.

3.2 Sistema financiero Informal o no regulado

El sistema financiero no regulado está constituido por instituciones financieras no formalizadas bajo la Ley General de Instituciones Financieras, cuya función es financiar total o parcialmente, en forma recuperable, programas y proyectos relacionados con actividades agropecuarias,, con el fin de contribuir al desarrollo social, económico del campesinado y la consiguiente democratización del crédito. (Chiriboga, 2007: 9).

En la sociedad rural ecuatoriana, marcada por la heterogeneidad, no existe una cultura de financiamiento selectivo para el desarrollo de actividades productivas. En general, las experiencias rurales de financiamiento selectivo han sido llevadas por las organizaciones no gubernamentales (ONGs) y las cooperativas de ahorro y crédito (CACs). Los modelos de intermediación financiera aplicados por estos actores no son homogéneos. (Chiriboga, 2007: 9).

En el sistema financiero no formal se debe considerar también al crédito informal de los “chulqueros” que cumplen una función financiera local, sin reglamentación oficial. Cumplen un rol extraeconómico en la comunidad. Por su naturaleza, las operaciones de “chuleo” corresponden a operaciones pequeñas que no emplean métodos contables, ni hay instalaciones y expresan enorme flexibilidad. En general, tienen poca “cartera vencida” porque el usurero, además de conocer su clientela, ejerce una presión permanente sobre el deudor para que cumpla con el pago. (Chiriboga, 2007: 10).

3.2.1 Red Financiera Rural

La Red Financiera Rural (RFR) es una organización que agrupa instituciones de microfinanzas, establecida en el Ecuador desde el 3 de junio del 2000 como una Corporación Civil de derecho privado, sin finalidad de lucro. El trabajo de la RFR se enfoca en facilitar y potencializar el acceso a servicios microfinancieros con el fin de trabajar por el objetivo de expandirlos hacia la población rural y urbana como una alternativa sostenible de lucha contra la pobreza. (Red Financiera Rural)

La RFR busca contribuir al mejoramiento de las condiciones de vida de los ecuatorianos al facilitar acceso a servicios financieros a sectores vulnerables, a través de: Cooperativas de Ahorro y Crédito reguladas por la Dirección Nacional de Cooperativas y por la Superintendencia de Bancos, Bancos Especializados, ONG Especializadas en microfinanzas y de Asistencia Técnica. (Red Financiera Rural).

3.2.2 Ley de la Economía Popular y Solidaria

La Superintendencia de Economía Popular y Solidaria: “Es una entidad técnica de supervisión y control de las organizaciones de la economía popular y solidaria, con personalidad jurídica de derecho público y autonomía administrativa y financiera, que busca el desarrollo, estabilidad, solidez y correcto

funcionamiento del sector económico popular y solidario”. Inició su gestión el 5 de junio de 2012. (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria).

Según La Superintendencia de Economía Popular y Solidaria de Las atribuciones que la Ley le otorga a la Superintendencia, respecto de las organizaciones de la Economía Popular y Solidaria y del Sistema Financiero Popular y Solidario, son:

- Ejercer el control de sus actividades económicas;
- Velar por su estabilidad, solidez y correcto funcionamiento;
- Otorgar personalidad jurídica a estas organizaciones;
- Fijar tarifarios de servicios;
- Autorizar las actividades financieras que dichas organizaciones desarrollen;
- Levantar estadísticas;
- Imponer sanciones; y,
- Expedir normas de carácter general.
- Cumplir y hacer cumplir las regulaciones dictadas por los órganos competentes;
- Conocer y aprobar reformas a los estatutos de las organizaciones;
- Registrar nombramientos de directivos y representantes legales de las organizaciones;
- Registrar la adquisición o pérdida de la calidad de integrante de las organizaciones;
- Proponer regulaciones a los órganos encargados de dictarlas; y,
- Revisar informes de auditoría de las organizaciones.

El siguiente análisis se hace en base a la Ley de Economía Popular y Solidaria publicada en el Registro Oficial número 444, el 10 de Mayo de 2011. La Ley de Economía Popular y Solidaria fue aprobada por la Asamblea Nacional, el 13 de abril de 2011, con 88 votos de las diferentes agrupaciones políticas.

A continuación se detallan los artículos que tienen relación con este estudio, los cuales son el artículo 1, en el que se define a la economía Popular y Solidaria orientada al Buen Vivir. En el artículo 2 se define las organizaciones económicas de la economía popular y solidaria, en los artículos 34 y 35 se determina la definición y la clasificación de las cooperativas. Dentro del sector financiero popular y solidario, se especifica a las cooperativas de ahorro y crédito puntualizado en los artículos 83 y 88:

Art.- 1.- Se entiende por economía popular y solidaria, al conjunto de formas y prácticas económicas, individuales o colectivas, auto gestionadas por sus propietarios que, en el caso de las colectivas, tienen, simultáneamente, la calidad de trabajadores, proveedores, consumidores o usuarios de las mismas, privilegiando al ser humano, como sujeto y fin de su actividad, orientada al buen vivir, en armonía con la naturaleza, por sobre el lucro y la acumulación de capital.

Art.- 2.- Son formas de organización de la economía popular y solidaria y, por tanto, se sujetan a la presente ley, las siguientes:

Las organizaciones económicas constituidas por agricultores, artesanos o prestadores de servicios de idéntica o complementaria naturaleza, que fusionan sus escasos recursos y factores individualmente insuficientes, con el fin de producir o comercializar en común y distribuir entre sus asociados los beneficios obtenidos, tales como, microempresas asociativas, asociaciones de producción de bienes o de servicios, entre otras, que constituyen el Sector Asociativo.

Las organizaciones cooperativas de todas las clases y actividades económicas, que constituyen el Sector Cooperativista. Las cooperativas de ahorro y crédito, los bancos comunales, las cajas de ahorro, las cajas solidarias y otras entidades asociativas formadas para la captación de ahorros, la concesión de préstamos y la prestación de otros servicios financieros en común, constituyen el Sector Financiero Popular y Solidario, el mismo que se regulará por lo dispuesto en la Segunda Parte de la presente ley.

Art.- 34.- Son cooperativas, las organizaciones económicas solidarias, constituidas como sociedades de derecho privado, con finalidad social y sin fin de lucro, auto gestionadas democráticamente por sus socios que, unen sus aportaciones económicas, fuerza de trabajo, capacidad productiva y de servicios, para la satisfacción de sus necesidades económicas, sociales y culturales, a través de una empresa administrada en común, que busca el beneficio inmediato de sus integrantes y mediato de la comunidad.

Art.- 35.- Las cooperativas, por su actividad económica, podrán pertenecer a uno de los siguientes grupos: producción, crédito, vivienda o servicios de conformidad con las definiciones que constarán en el Reglamento General de la presente Ley.

Por la actividad de los socios en la cooperativa, podrán ser de trabajo asociado, de proveedores o de usuarios, según los socios trabajen, comercialicen, consuman sus productos, o usen sus servicios.

Art.- 83.- Las cooperativas de ahorro y crédito, previa autorización de la Superintendencia, podrán realizar las siguientes actividades financieras:

- Recibir depósitos a la vista y a plazo, bajo cualquier mecanismo o modalidad autorizado;
- Otorgar préstamos a sus socios;
- Conceder sobregiros ocasionales;
- Efectuar servicios de caja y tesorería;
- Efectuar cobranzas, pagos y transferencias de fondos, así como emitir giros contra sus propias oficinas o las de instituciones financieras nacionales o extranjeras;
- Recibir y conservar objetos muebles, valores y documentos en depósito para su custodia y arrendar casilleros o cajas de seguridad para depósitos de valores;
- Actuar como emisor de tarjetas de crédito y de débito;
- Asumir obligaciones por cuenta de terceros a través de aceptaciones, endosos o avales de títulos de crédito, así como por el otorgamiento de garantías, fianzas y cartas de crédito internas y externas, o cualquier otro documento, de acuerdo con las normas y prácticas y usos nacionales e internacionales;

- Recibir préstamos de instituciones financieras y no financieras del país y del exterior;

Art.- 88.- Son cooperativas de ahorro y crédito las formadas por personas naturales o jurídicas con el vínculo común determinado en su estatuto, que tienen como objeto la realización de las operaciones financieras, debidamente autorizadas por la Superintendencia, exclusivamente con sus socios.

No obstante la exclusividad mencionada en el presente artículo, cuando las cooperativas de ahorro y crédito, actúen como intermediarias en la canalización de recursos en el marco de la ejecución presupuestaria de entidades del Sector Público, del desarrollo de su política social o de recaudación de valores por concepto de impuestos o pagos por servicios públicos, no se requiere que los beneficiarios o depositantes tengan la calidad de socios.

3.3 Regulaciones de Tasas de interés

La tasa de interés es el precio que se paga por el uso del dinero durante determinado período. Es el porcentaje de rendimiento o costo, respecto al capital comprometido por un instrumento de deuda.

El Banco Central del Ecuador da a conocer todas las semanas las tasas de interés vigentes, sobre la base de obtener una media de las tasas que rigen en el mercado, El Banco Central fija las tasas de interés. Las tasas de interés que actualmente se utilizan son:

Tasa Pasiva referencial: Las tasas de interés efectivas pasivas referenciales para las captaciones de depósitos de plazo fijo para los siguientes rangos de plazo: de 30 a 60 días, de 61 a 90 días, de 91 a 120 días, de 121 a 180 días, de 181 a 360 días, y de más de 360 días, corresponderán al promedio ponderado por monto, de las tasas de interés efectivas aplicadas por las instituciones del sistema financiero en sus operaciones pasivas que están obligadas a remitir al Banco Central del Ecuador, de acuerdo con el Instructivo. (Banco Central del Ecuador, Regulación N° 153-2007;3)

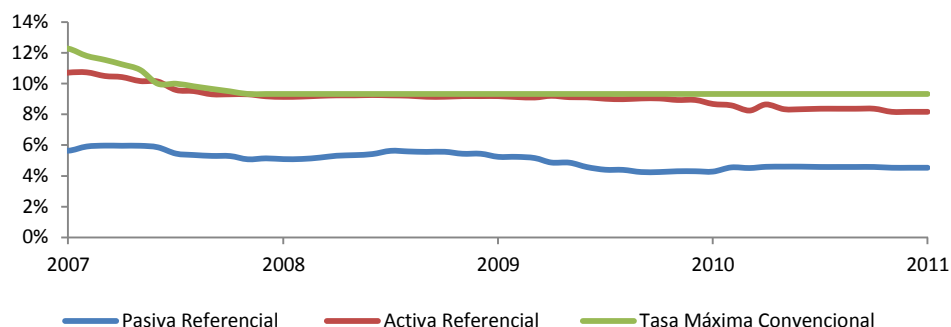
Tasa Activa referencial: Esta Es igual al promedio ponderado semanal de las tasas de operaciones de crédito de entre 84 y 91 días, otorgadas por todos los bancos privados al sector corporativo. (Torres, 2006: 18).

Tasa máxima convencional: Es aprobada por el Directorio del Banco Central del Ecuador, sobre la base de la información proporcionada por las instituciones bancarias del país, se toma en cuenta la tasa activa referencial vigente en la última semana completa del mes anterior, más un recargo de 50%. Esta es la máxima tasa de interés que se puede aplicar a una operación de crédito dentro o fuera del sistema financiero. (Torres, 2006: 18).

Como se observa en el gráfico 10, la tasa pasiva referencial se encuentra bajo la tasa activa referencial y tasa máxima convencional, entre un rango de 4,25 y 5,97%. La tasa máxima convencional en el mes de Octubre del año 2007 tiene una tasa del 13.04%, esta fue la tasa más alta en este periodo. Desde Octubre del 2008 hasta Diciembre 2011 la tasa permanece constante a 9.33 puntos porcentuales. Se

observa que la tasa activa referencial, desde agosto 2008 varía entre 8 y 9%, hasta julio 2008 la tasa está entre 10 y 11 puntos porcentuales

Gráfico 10: Tasa Activa Referencial, Pasiva Referencial, Máxima Convencional (%)



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2007-2011.

Elaboración: Gabriela Baca.

3.3.1 Tasas de interés vigentes por segmento de crédito

Tasa Activa Efectiva Referencial. Las tasas de interés activas efectivas referenciales para cada uno de los segmentos corresponderán al promedio ponderado por monto, de las tasas de interés efectivas pactadas en las operaciones de crédito concedidas por las instituciones del sistema financiero que están obligadas a remitir al Banco Central del Ecuador, de acuerdo con el Instructivo. (Banco Central del Ecuador, Regulación N° 153-2007; 3).

Tasa Efectiva Máxima Referencial: Las tasas de interés activas efectivas máximas para cada uno de los segmentos corresponderán a la tasa promedio ponderada por monto, en dólares de los Estados Unidos de América, de las operaciones de crédito concedidas en cada segmento, en las cuatro semanas anteriores a la última semana completa del mes en que entrarán en vigencia, multiplicada por un factor a ser determinado por el Directorio del Banco Central del Ecuador. No se podrá cobrar una tasa de interés nominal cuya tasa de interés efectiva anual equivalente, supere a la tasa activa efectiva máxima de su respectivo segmento. (Banco Central del Ecuador, Regulación N° 153-2007; 4).

Tasa máxima para los ocho subsegmentos. Las tasas de interés activas efectivas máximas para cada uno de los segmentos de crédito, corresponden a la tasa promedio ponderada por monto, en dólares de los Estados Unidos de América, de las operaciones de crédito concedidas en cada segmento, en las cuatro semanas anteriores a la última semana completa del mes en que entrará en vigencia, multiplicada por un factor a ser determinado por el Directorio del BCE. (Metodología de la información estadística mensual, 2011:57).

A continuación se analizará gráficamente la evolución de la tasa activa efectiva referencial y de la tasa efectiva máxima referencial durante el periodo 2007-2011 de los ocho subsegmentos, los cuales están publicados en la página web del Banco Central del Ecuador.

3.3.1.1 Segmento Productivo

Se entiende por créditos productivos, todos aquellos otorgados a sujetos de crédito que registren ventas anuales iguales o superiores a USD 100.000, y cuyo financiamiento esté dirigido a las diversas actividades productivas. Las operaciones de tarjetas de crédito corporativas, se considerarán créditos productivos, así como también los créditos entre instituciones financieras. (Metodología de la información estadística mensual, 2011:57)

También son considerados créditos productivos las operaciones de crédito dirigidas a personas naturales que ejercen su trabajo como profesionales en libre ejercicio, obligados a llevar contabilidad conforme las normas establecidas por el Servicio de Rentas Internas.

Productivo Corporativo. Son aquellas operaciones de crédito superiores a USD 1.000.000 otorgadas a personas naturales o jurídicas que cumplen los parámetros de definición del crédito productivo. Cuando el saldo adeudado del prestatario en créditos productivos con la institución financiera supere USD 1.000.000, indiferentemente del monto la operación, pertenecerá al segmento productivo-corporativo. (Metodología de la información estadística mensual, 2011:57)

Productivo Empresarial⁴. Son aquellas operaciones de crédito, cuyo monto por operación y saldo adeudado en créditos productivos a la institución financiera sea superior a USD 200.000 hasta USD 1.000.000, otorgadas a personas naturales o jurídicas que cumplen los parámetros de definición del crédito productivo. (Metodología de la información estadística mensual, 2011:57)

Productivo PYMES. Son aquellas operaciones de crédito cuyo monto por operación y saldo adeudado en créditos productivos a la institución financiera sea menor o igual a USD 200.000, otorgadas a personas naturales o jurídicas que cumplen los parámetros de definición del crédito productivo. Se incluyen en este segmento todas las operaciones de crédito instrumentadas a favor de tarjeta habientes titulares constituidos exclusivamente como personas jurídicas. (Metodología de la información estadística mensual, 2011:57).

Este segmento de crédito anteriormente se lo conocía como crédito comercial. Al igual que el sector productivo corporativo, el productivo Pymes y el sector productivo empresarial varían por los últimos decimales.

⁴ De acuerdo a la regulación 190-2009. El segmento productivo empresarial entró en vigencia a partir del 18 de Junio de 2009, por esa razón los meses anteriores este segmento es cero.

La tasa activa efectiva referencial se observa una tendencia decreciente dentro de un rango de 8 a 11 por ciento, durante el año 2007 y los primeros meses de 2008 en el sector productivo corporativo se mantiene con una tasa de 11 por ciento los siguientes meses se reduce en un punto porcentual, a mediados de 2008 la tasa activa efectiva referencial es de 9 puntos porcentuales a finales de 2011 es de 8.37 y 8.17 por ciento.

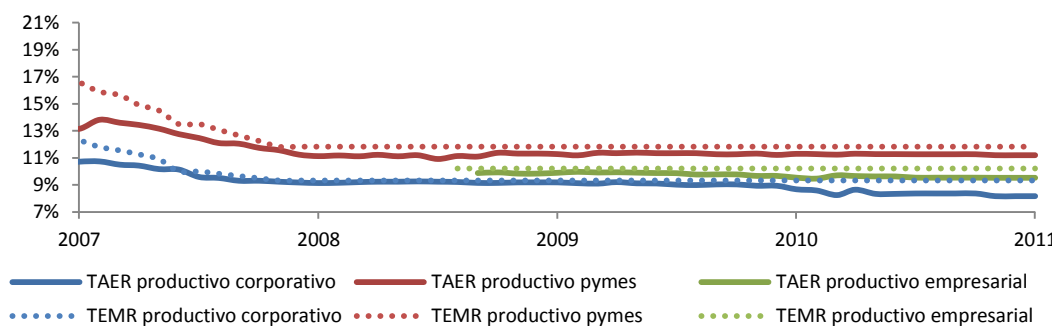
En el segmento Productivo Pymes, los primeros meses del periodo estudiado se observa una tendencia decreciente, al igual que el productivo corporativo, a finales de 2007 la tasa activa fue de 13.15 por ciento, a principios de 2008 la tasa subió a 13.82%, dos meses después la tasa es de 13.44, es decir, tiene una variación mínima.

El sector Productivo Empresarial entra en vigencia a mediados de 2009, a partir de esa fecha la tasa varía entre 9 a 10 puntos porcentuales. (Gráfico 11).

En el gráfico 11 se tiene la variación mensual de la tasa efectiva máxima referencial de los subsegmentos productivos.

El primer año del periodo se observa una variación decreciente en los segmentos Productivo Corporativo y Productivo Pymes, a partir de octubre 2008 las tasa efectivas permanecen constantes hasta diciembre 2011 correspondiente a 9.33 y 11.83 puntos porcentuales respectivamente. En julio de 2009 entra en vigencia la tasa del segmento Productivo Empresarial, la misma que es de 10.21%

Gráfico 11: Tasa Activa Efectiva Referencial (TAER), Tasa Efectiva Máxima Referencial (TEMR), Sector Productivo Corporativo - Empresarial – Pymes (%)



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2007-2011.

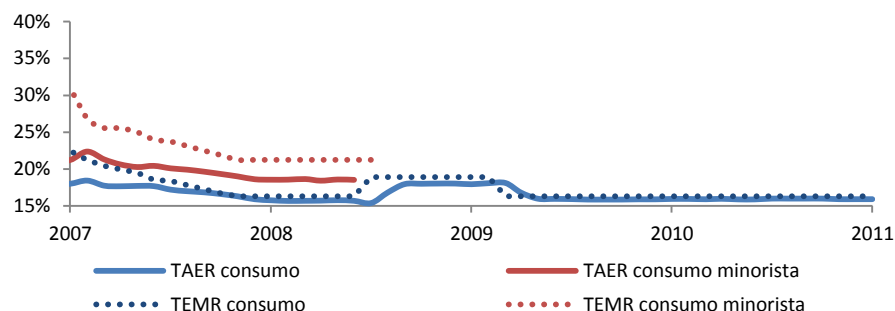
Elaboración: Gabriela Baca.

3.3.1.2 Segmento de Consumo

Son créditos de consumo los otorgados por las instituciones controladas a personas naturales asalariadas y/o rentistas, que tengan por destino la adquisición de bienes de consumo o pago de servicios, que generalmente se amortizan en función de un sistema de cuotas periódicas y cuya fuente de pago es el ingreso neto mensual promedio del deudor, entendiéndose por éste el promedio de los ingresos brutos mensuales del núcleo familiar menos los gastos familiares estimados mensuales. (Metodología de la información estadística mensual, 2011:57)

Según Regulación 190-2009 del Directorio del Banco Central del Ecuador, se consolidan los segmentos de crédito de consumo y consumo minorista, en uno sólo denominado consumo. Por esta razón en las tasas activas efectivas referenciales, el segmento consumo minorista a partir de Junio 2009 es cero y el segmento consumo tiene un crecimiento entre los meses Junio 2009 a Febrero del 2010 de 15,38 a 18,10%. En los años 2010 y 2011 el segmento consumo permanece relativamente constante entre 15.99 y 15.86 por ciento. (Gráfico 12).

Gráfico 12: Tasa Activa Efectiva Referencial (TAER), Tasa Efectiva Máxima Referencial (TEMR), Sector Consumo (%)



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2007-2011.

Elaboración: Gabriela Baca.

3.3.1.3 Segmento Microcrédito

Es todo crédito no superior a USD 20.000 concedido a un prestatario, sea una empresa constituida como persona natural o jurídica con un nivel de ventas inferior a USD 100.000, un trabajador por cuenta propia, o un grupo de prestatarios con garantía solidaria, destinado a financiar actividades en pequeña escala, de producción, comercialización o servicios, cuya fuente principal de pago la constituye el producto de las ventas o ingresos generados por dichas actividades, adecuadamente verificados por la institución del sistema financiero. (Metodología de la información estadística mensual, 2011:58)

Microcrédito acumulación ampliada. Son aquellas operaciones de crédito superiores a USD 10.000 otorgadas a microempresarios que registran un nivel de ventas anuales inferior a USD 100.000, a trabajadores por cuenta propia, o un grupo de prestatarios con garantía solidaria. Cuando el saldo adeudado en micro créditos con la institución financiera supere USD 10.000 indiferentemente del

monto, la operación pertenecerá al segmento de microcrédito de acumulación ampliada. (Metodología de la información estadística mensual, 2011:58)

Microcrédito acumulación simple. Cuando el monto de la deuda en microcrédito este entre 3.000 y 10.000 dólares, o sea menor o igual a 3.000 dólares, la operación pertenecerá al segmento de microcrédito de acumulación simple.

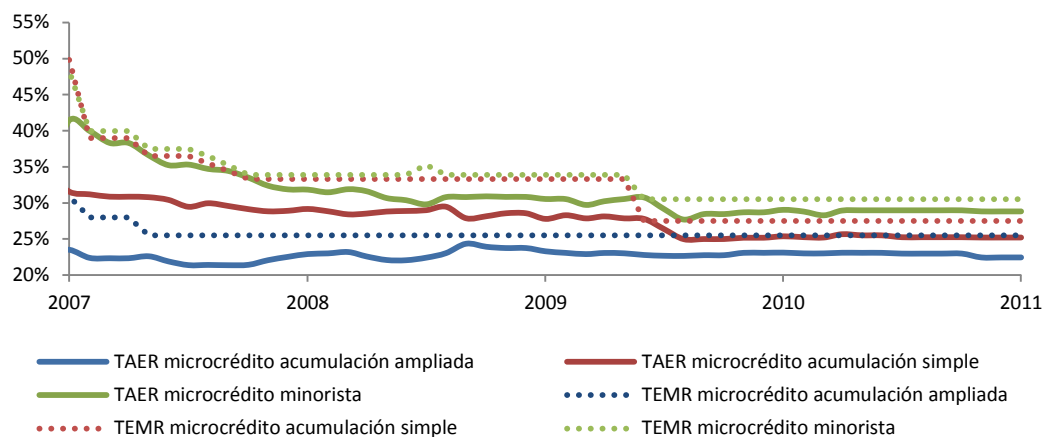
Microcrédito Minorista. Se llama así a las operaciones de crédito cuyo monto adeudado en microcréditos a la institución financiera sea menor o igual a 3.000 dólares y hasta 10.000 dólares los cuales son entregados a microempresarios que registran un nivel de ingreso anual inferior a 100.000 dólares, a trabajadores por cuenta propia o a un grupo de prestatarios con garantía solidaria. (Metodología de la información estadística mensual, 2011:58).

El Directorio del Banco Central del Ecuador bajo la regulación 190-2009, a partir del 18 de Junio de 2009, el segmento de microcrédito de subsistencia se denominó "Microcrédito Minorista". En el gráfico 12 se observa que la tasa máxima referencial en el sector microcrédito es la más alta de los subsegmentos analizados dentro de un rango de 20 a 45 puntos porcentuales. En el año 2007 las tasas de crédito minorista cae de 43 a 35 por ciento en el mes de octubre, en noviembre del mismo año sube a 41 por ciento. Hasta comienzos de 2009 tiene una tendencia descendente, durante los últimos meses del 2011 el microcrédito acumulación ampliada, acumulación simple y minorista permanece sin cambios.

Se reconoce la tasa efectiva máxima referencial del sector microcrédito el microcrédito acumulación ampliada se mantiene sin cambios desde abril del 2008 hasta diciembre 2011 con una porcentaje de 25.5.

El microcrédito acumulación simple y microcrédito minorista, presenta ciertas conmutaciones hasta septiembre de 2008 a partir de octubre del mismo año, las dos tasas permanecen sin cambios con 33.3 y 33.9 respectivamente, únicamente en junio 2009 la tasa efectiva máxima referencial de crédito minorista asciende a 35.27 por ciento, en marzo 2010 los dos subsegmentos analizados disminuye de 34 a 31 por ciento en microcrédito minorista y en mayo 2010 a 28 por ciento el microcrédito acumulación simple.

Gráfico 13: Tasa Activa Efectiva Referencial (TAER), Tasa Efectiva Máxima Referencial (TEMR), Sector Microcrédito acumulación ampliada - acumulación simple - Minorista (%)



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2007-2011.

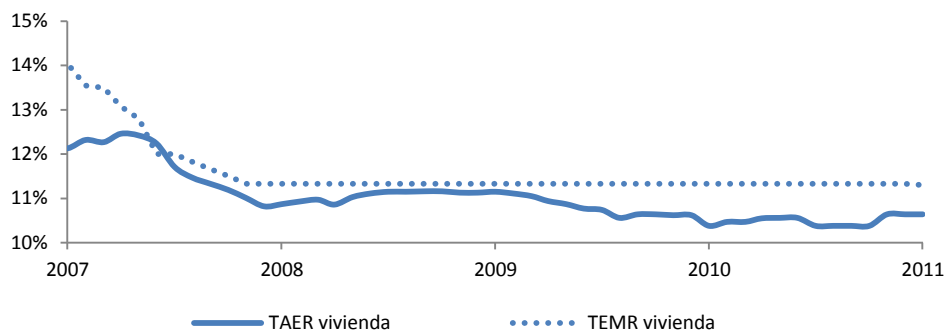
Elaboración: Gabriela Baca

3.3.1.4 Segmento Vivienda

Son aquellas operaciones de crédito otorgadas a personas naturales para la adquisición, construcción, reparación, remodelación y mejoramiento de vivienda propia, siempre que se encuentren caucionadas con garantía hipotecaria y hayan sido otorgadas al usuario final del inmueble; caso contrario, se considerarán como operaciones de crédito productivo, de consumo o microcrédito según las características del sujeto de crédito y del monto de la operación. (Metodología de la información estadística mensual, 2011:58).

En el gráfico 14 se puede distinguir la variación porcentual de la tasa activa efectiva referencial del sector vivienda. En marzo 2008 la tasa fue de 12.46%. Desde mayo a noviembre 2008 la tasa baja a 10.82 puntos porcentuales. A partir del mes de julio en el año 2010 hasta diciembre 2011 permanece dentro de un rango de 10.38 - 10.64 puntos porcentuales.

Gráfico 14: Tasa Activa Efectiva Referencial (TAER), Tasa Efectiva Máxima Referencial (TEMR), Sector Vivienda (%)



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2007-2011.

Elaboración: Gabriela Baca

3.4 Entidades privadas líderes en otorgamiento de crédito

3.4.1 Índice Herfindahl-Hirschman (HHI)

Como se mencionó en el marco teórico de la presente disertación, el HHI utiliza como factor de ponderación la propia participación de la empresa (Martínez, 2000:31). Cuanto más cercano un mercado está de ser un monopolio, la concentración es más alta.

El HHI puede adoptar valores que van desde cero, hasta diez mil. El primer extremo corresponde a una situación de competencia perfecta, mientras el segundo refleja la existencia de un monopolio puro, o la presencia de una sola empresa. (Martínez, 2000:33)

Índices de HHI menores a 1.000 se consideran como propios de mercados no concentrados. Si después de una operación de concentración (por ejemplo la fusión de dos empresas) se mantiene el sector en este intervalo, la fusión no ha producido resultados adversos para la competencia. (Martínez, 2000:33)

Índices de HHI entre 1.000 y 1.800 permiten caracterizar un mercado como moderadamente concentrado, En este tramo es poco probable que las operaciones de concentración económica que produzcan aumentos de HHI de más de 50 puntos requerirán de análisis exhaustivos para determinar si generarán efectos anticompetitivos graves.(Martínez, 2000:33).

Índices de HHI mayores a 1.800 se establece que son mercados altamente concentrados, lo que denota que existen barreras de entrada para el sector de análisis.

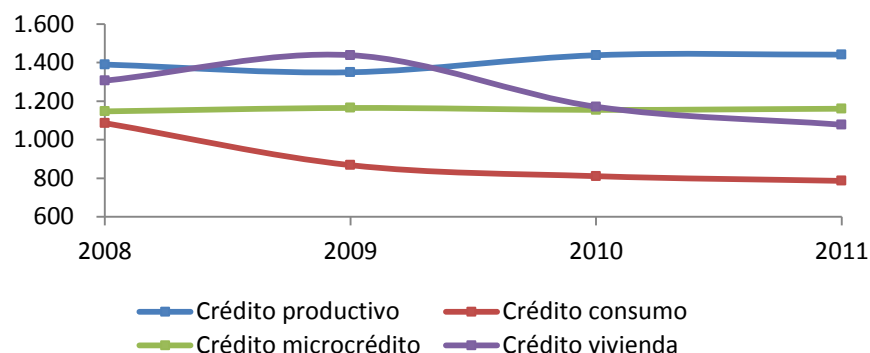
En el gráfico 15 se presenta la tendencia del Índice Herfindahl-Hirschman (HHI) por cada segmento de crédito, se toma en cuenta todas las entidades privadas (bancos, cooperativas de ahorro y crédito, sociedades financieras y mutualistas) del sistema financiero ecuatoriano.

El Índice HHI del crédito productivo de los años 2008 al 2011 fluctúa entre 1.441 y 1.349, en este segmento de crédito existe concentración media del mercado.

La caída de los otros segmentos fue más pronunciada que la contracción en el volumen de crédito de vivienda. El en año 2009 a pesar de la caída se percibe un aumento en el índice de concentración

En el 2011 se reduce el índice de concentración que se explica por una mayor intervención de la banca pública en especial el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (Biess) que desde finales del 2010, empezó a otorgar créditos hipotecarios⁵.

Gráfico 15: Índice Herfindahl-Hirschman (HHI) por segmento de crédito.



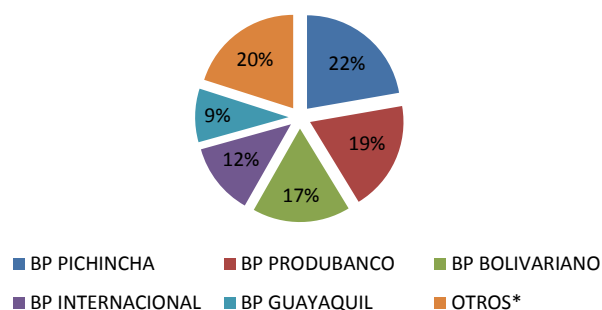
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, 2008-2011.

Elaboración: Gabriela Baca.

Existen ciertas empresas líderes en el mercado, las mismas que pueden restringir el otorgamiento de crédito. Las cinco entidades privadas más grandes en el segmento productivo durante el año 2011 son: Banco Pichincha, Banco Produbanco, Banco Bolivariano, Banco Internacional y Banco de Guayaquil. Estas 5 empresas abarcan el 80 por ciento de volumen de crédito otorgado del segmento productivo. (Gráfico 16).

⁵ Estos préstamos incluyen: vivienda terminada, construcción de vivienda, remodelación y ampliación y sustitución de hipoteca. El valor neto transferido a diciembre de 2011 fue de 65.3 millones de dólares (Reporte estadístico Banco del IESS, Oct 2010-Dic 2011)

Gráfico 16: Participación por entidad financiera en el segmento productivo



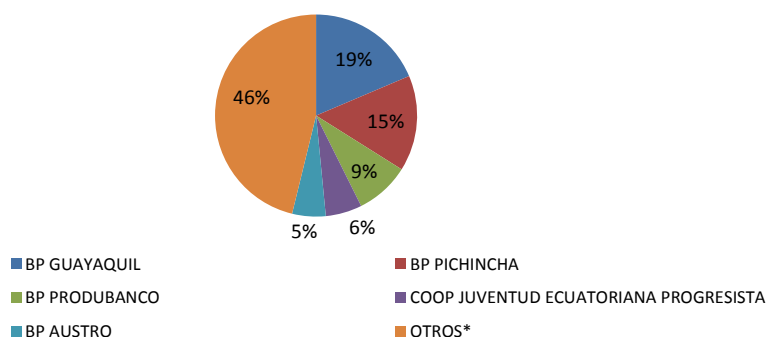
*Se refiere al resto de entidades del sector privado financiero.

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, 2011.

Elaboración: Gabriela Baca.

Dentro del segmento consumo, durante el año 2011, las entidades que mayor participación tienen en el mercado son: Banco de Guayaquil, Banco Pichincha, Banco Produbanco, Cooperativa de ahorro y crédito Juventud Ecuatoriana Progresista y Banco del Austro, los 5 bancos mencionados tienen el 54 por ciento de participación en el mercado ecuatoriano. (Gráfico 17).

Gráfico 17: Participación por entidad financiera en el segmento consumo.



*Se refiere al resto de entidades del sector privado financiero.

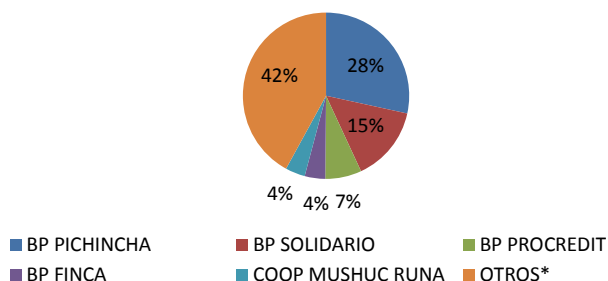
Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, 2011.

Elaboración: Gabriela Baca.

En el gráfico 18, se observa la concentración de segmento microcrédito durante el año 2011, las 5 entidades en las que se concentra el 58 por ciento son: Banco Pichincha (28%), Banco Solidario (15%), Banco Procredit (7%), en cuarto y quinto lugar en el análisis se encuentra el Banco Privado Finca y la

Cooperativa de Ahorro y Crédito Mushuc Runa⁶ con el 4% de participación en el mercado dentro del segmento microcrédito, el 42% pertenece al resto de entidades financieras del sector privado ecuatoriano.

Gráfico 18: Participación por entidad financiera en el segmento microcrédito



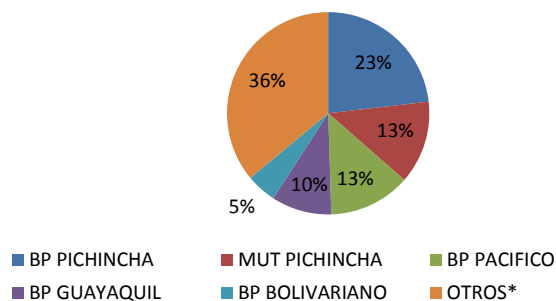
*Se refiere al resto de entidades del sector privado financiero.

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, 2011.

Elaboración: Gabriela Baca.

El segmento de vivienda tiene mayor dispersión, la entidad privada que mayor participación tiene en este segmento es el Banco Pichincha, como se aprecia en el gráfico 19, seguido por la Mutualista Pichincha y Banco del Pacífico con una participación del 13 por ciento, en cuarto y quinto lugar se encuentra en su orden el Banco de Guayaquil y el Banco Bolivariano con el 10 y 5%.

Gráfico 19: Participación por entidad financiera en el segmento vivienda



*Se refiere al resto de entidades del sector privado financiero.

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, 2011.

Elaboración: Gabriela Baca.

⁶ El 17 de Diciembre de 1997, en la Provincia de Tungurahua se reconoció oficialmente la Cooperativa de Ahorro y Crédito MUSHUC RUNA, por medio del acuerdo del Ministerio de Bienestar Social N. 1820. Diez años más tarde con el respaldo de nuevos socios la Cooperativa se estableció en la ciudad de Ambato, Pelileo, Pillaro, Riobamba, Latacunga, Machachi, Guaranda en Bolívar y Puyo.

Después de estudiar el sistema financiero ecuatoriano, se concluye que las diferentes entidades financieras que pertenecen al sector público y privado, se dedican a sectores específicos, el Banco del Estado entrega netamente créditos productivos, el Banco Nacional de Fomento direcciona sus créditos al consumo, microcrédito y crédito productivo, da exclusividad al sector agrícola y las pequeñas empresas. La Corporación Financiera Nacional se preocupa por el desarrollo económico de los diferentes sectores productivos del país, por lo que se enfoca en el crédito productivo.

Por otro lado, El Banco Ecuatoriano de la Vivienda únicamente otorga crédito de vivienda y crédito productivo. Las Mutualistas entregan a sus prestatarios créditos de consumo, vivienda, microcrédito y crédito productivo, pero principalmente el crédito de vivienda para la adquisición, construcción, reparación, remodelación o mejoramiento de vivienda propia, siempre que se encuentren amparadas con garantía hipotecaria, caso contrario, se considerarán como créditos productivos.

Como se mencionó anteriormente las estadísticas muestran que desde octubre de 2012 el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, otorga el mayor monto en préstamos hipotecarios en el Ecuador.

Hay que tener en cuenta que los créditos del segmento de consumo se instrumentan a través de operaciones directas y principalmente a través de tarjetas de crédito, estos son préstamos a corto o mediano plazo que sirve para adquirir bienes o cubrir pago de servicios. Y de acuerdo con la información revisada a entidad financiera que mayor número de créditos de consumo otorga en el país, es Diners Club.

La tasa activa referencial es el porcentaje de interés que reciben los intermediarios financieros por los préstamos que otorgan a sus usuarios. Los intermediarios financieros al captar este dinero de sus demandantes de crédito, cubren los costos administrativos y además obtienen una utilidad.

Así mismo la tasa pasiva referencial es el porcentaje de interés que pagan las instituciones financieras por el dinero que sus clientes depositan.

Cabe mencionar que, la tasa activa referencial siempre será más alta que la tasa pasiva referencial ya que son recursos a favor de la banca y precisamente, es entorno a esto el giro de su negocio.

En el Ecuador, existen ciertas entidades líderes en el otorgamiento de crédito. En el momento que estas entidades decidan poner restricciones al momento de entregar préstamos, disminuiría considerablemente el volumen de crédito en el sistema financiero. Dentro de los cuatro segmentos de crédito, el Banco Pichincha en promedio tiene 22% de participación en el mercado crediticio.

Una vez revisada la cartera de crédito de las entidades públicas y privadas del sistema financiero ecuatoriano, se analizará la cuál ha sido la evolución de oferta y demanda de crédito de algunas experiencias internacionales y del Ecuador.

4. Análisis de la evolución de oferta y demanda de crédito en el Ecuador y países internacionales.

En este capítulo se pretende estudiar el comportamiento de los demandantes y oferentes de crédito en el Ecuador, con el fin de conocer los determinantes o factores que explican su evolución.

Para esto, se analizará si las condiciones de oferta de crédito son restrictivas o flexibles el momento de aprobar un crédito en el Ecuador y los motivos por que las empresas grandes, medianas y pequeñas solicitan o no préstamos a las instituciones financieras.

Se tomará como referencia la experiencia de algunos países que realizan encuestas de oferta y demanda de crédito para conocer las condiciones generales del mercado.

4.1 Condiciones generales de oferta y demanda en el mercado de crédito bancario de experiencias internacionales.

A continuación se estudiará la experiencia de Chile, Estados Unidos, España y la Unión Europea ya que en cada trimestre se realizan encuestas de crédito a bancos privados para conocer la evolución de crédito.

4.1.1 Banco de Chile

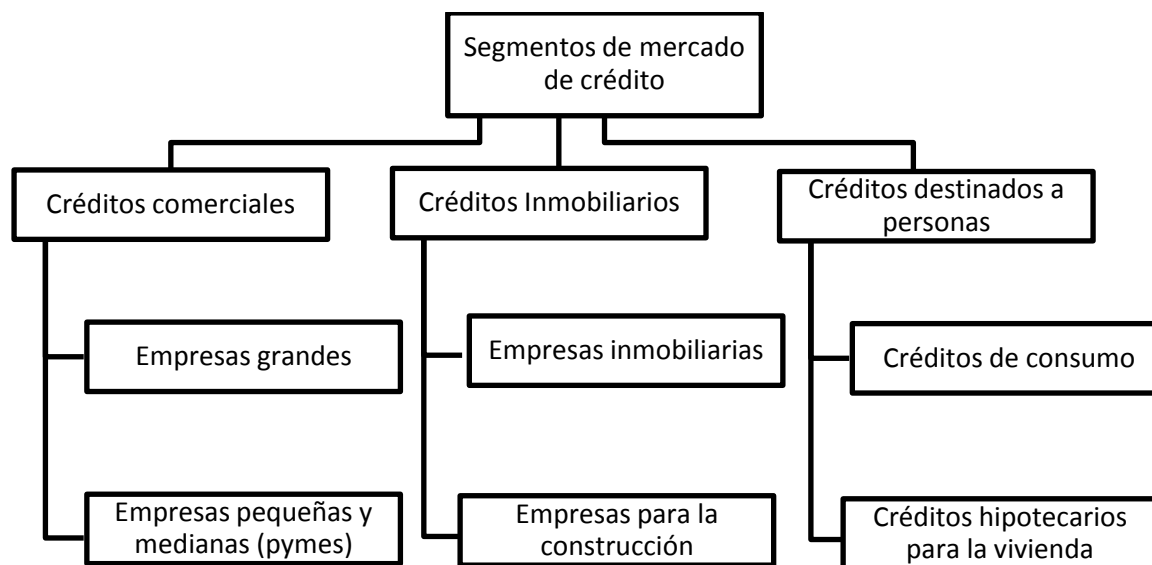
Encuesta sobre condiciones generales y estándares en el mercado de crédito bancario.

A partir del año 2003 el Banco Central de Chile realiza cada tres meses la “Encuesta sobre condiciones generales y estándares de aprobación en el mercado de crédito bancario”, su propósito es almacenar información de las causas de los cambios en los estándares de aprobación y evolución de la demanda de créditos bancarios, para ello se realizan preguntas cualitativas dirigidas a ejecutivos Senior de la banca local. (Jara, Silva: 2007. 6).

La encuesta está conformada de 22 preguntas que contienen respuestas de selección múltiple y está compuesta de tres secciones orientadas a diferentes sectores crediticios.

Se considera crédito comercial a las colocaciones comerciales, líneas de crédito y créditos hipotecarios, de acuerdo al tamaño de la empresa se les considera grandes, medianas y pequeñas. Los créditos inmobiliarios y de construcción están orientados a financiar a las empresas constructoras e inmobiliarias, sin diferenciar el tamaño de la empresa. Los créditos para las personas son créditos de consumo más los créditos hipotecarios para la vivienda. (Cuadro 6).

Cuadro 6: Segmentos de crédito.



Fuente: (Jara, Silva: 2007. 6).

Elaboración: Gabriela Baca

Factores de oferta y demanda

A cada uno de los segmentos de crédito mencionados, se analiza los factores de oferta y demanda para entender la evolución del crédito, sin embargo en el sector construcción no se estudia la demanda de crédito por que la mayoría son procesos de licitaciones de proyectos de infraestructura.

Por el lado de la oferta, los factores que se consideran son los que influyen en la capacidad y disposición para otorgar un crédito y los cambios que se generan en los estándares de aprobación y condiciones para el financiamiento.

A los factores que influyen la disposición y capacidad de otorgar créditos se les asocia al entorno económico, a la posición financiera del banco, a la competencia y a cambios normativos. A estos motivos se les asigna un grado de importancia:

- Sin importancia;
- Relativamente importante; y
- Muy importante.

Por el lado de los estándares de aprobación y condiciones para el financiamiento, se considera cinco alternativas de acuerdo a la evolución de crédito de los últimos tres meses, los estándares son:

- Más restrictivos;
- Moderadamente más restrictivos;
- Sin cambios;
- Moderadamente menos restrictivos; y
- Menos restrictivos.

Dentro de las condiciones de financiamiento se reconoce la política de restringir o flexibilizar el otorgamiento de crédito. (Cuadro 7).

Cuadro 7: Estándares de aprobación y condiciones de financiamiento

Estándares de aprobación y condiciones de financiamiento			
Factores que influyen en la capacidad y disposición a prestar		Estándares de aprobación	Condiciones crediticias
Empresas grandes Pymes	Entorno económico o perspectivas Posición de capital del banco, (actual o esperada) Condiciones de fondeo Riesgo de la cartera de clientes Competencia de otras instituciones financieras Cambios normativos	Más restrictivos	Disminución de línea de crédito Aumento de spread sobre costo de fondos Mayores garantías u otras condiciones Disminución en el plazo de los créditos Aumento del premio exigido a créditos más riesgosos
Inmobiliarias Construcción	Entorno económico sector inmobiliario o perspectivas Riesgo de crédito de los clientes inmobiliarios Competencia de otras instituciones financieras Cambios normativos	Moderadamente más restrictivos	Porcentaje máximo a financiar del costo directo del proyecto inmobiliario Porcentaje máximo a financiar del costo total del proyecto inmobiliario Porcentaje del valor del terreno dado con anticipo Plazo máximo del crédito Spread del crédito sobre el costo de fondo Garantías u otras condiciones contractuales
Consumo Hipotecario para la vivienda	Riesgo de la cartera de clientes Competencia de otras instituciones financieras Cambios normativos	Sin cambios	Tamaño máximo del crédito en cuotas o línea sobre ingreso Plazo máximo del crédito en cuotas Spread sobre el costo de fondos del banco Estándar mínimo requerido de calificación de crédito Cupo máximo de la tarjeta de crédito % deuda de tarjeta de crédito como pago mínimo mensual Créditos otorgados a clientes que no cumplen requisitos mín.

Fuente: (Jara, Silva: 2007. 8).

Elaboración: Gabriela Baca

Se utiliza la diferencia porcentual de encuestados que opinaron que los estándares de aprobación de créditos eran menos restrictivos y el porcentaje de quienes consideraron que dichos estándares eran más restrictivos.

Este indicador mide la importancia relativa neta que los bancos atribuyen a los distintos determinantes de la oferta de crédito. Si ésta diferencia es positiva quiere decir que el factor contribuye, en términos netos, a estándares menos restrictivos y si es negativa significa que los estándares de crédito fueron más restrictivos.

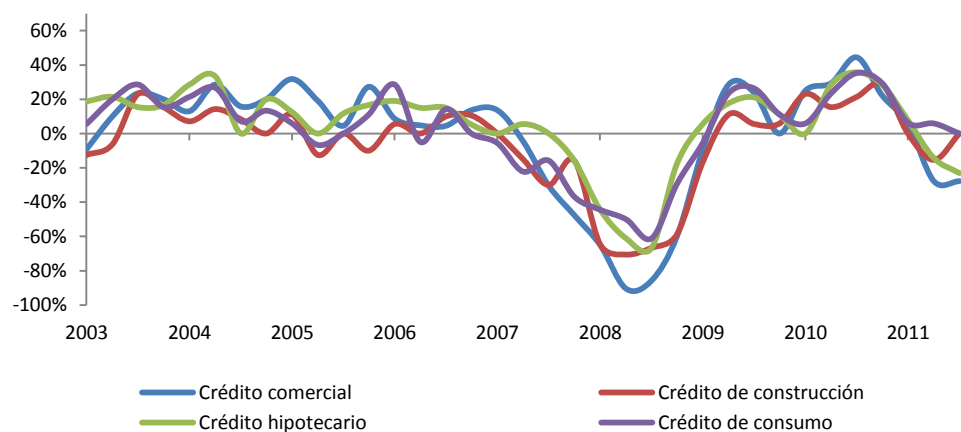
Como se muestra en el gráfico 20, durante los años 2003-2007 las condiciones y estándares de crédito poseen una trayectoria que se mantiene entre 30 y -30 puntos porcentuales.

Debido a la crisis mundial en el año 2008 los créditos en los cuatro segmentos fueron restringidos en especial el crédito comercial con -90% en julio de 2008.

A partir de julio 2009, las condiciones y estándares de crédito se recupera, tiene un crecimiento progresivo, hasta llegar a enero de 2010 que en crédito comercial, hipotecarios y de consumo presenta en su orden 44, 33, 35 puntos porcentuales.

A comienzos del año 2011 se registra una caída en los 4 segmentos de créditos, el crédito comercial y el crédito de construcción decrecen en 28 y 14 puntos porcentuales entre en segundo y tercer trimestre del 2011.

Gráfico 20: Evolución de estándares de aprobación y condiciones de financiamiento de crédito en Chile



Fuente: Banco Central de Chile, 2003-2011.

Elaboración: Gabriela Baca.

Adicional, se consulta a los ejecutivos de cada empresa sobre su percepción respecto al grado de debilitamiento o fortalecimiento de la demanda de crédito, se tiene cinco alternativas para responder, las cuales son:

- Sustancialmente más fuerte;
- Con crecimiento moderado;
- Sin cambios;
- Moderadamente más débil;
- Sustancialmente más débil.

Además se establece un grado de importancia relativa (sin importancia, relativamente importante y muy importante) a factores como el empeoramiento en las condiciones de ingreso y la posibilidad que los clientes sustituyan el crédito bancario por otras fuentes de financiamiento. (Cuadro 8) (Jara, Silva: 2007. 9).

Cuadro 8: Percepción de la demanda de crédito y factores que la determinan

Percepción de la demanda de crédito y factores que la determinan		
Factores que explican la demanda de crédito		Cambio en la demanda
Empresas grandes	Necesidades de capital de trabajo de los clientes	Sustancialmente más fuerte
Pymes	Inversión en activo fijo físico Financiamiento para adquisiciones y fusiones	Con crecimiento moderado
	Sustitución de financiamiento bancario y no bancario	Al mismo nivel
Inmobiliarias	Dinamismo del sector inmobiliario	
Construcción	Sustitución de financiamiento bancario y no bancario	Moderadamente más débil
Consumo Hipotecario para la vivienda	Condiciones de ingreso o empleo de los clientes Sustitución de financiamiento bancario y no bancario	Sustancialmente más débil

Fuente: (Jara, Silva: 2007. 9).

Elaboración: Gabriela Baca.

Este indicador mide la importancia relativa neta que los bancos atribuyen a los distintos determinantes de la demanda de crédito.

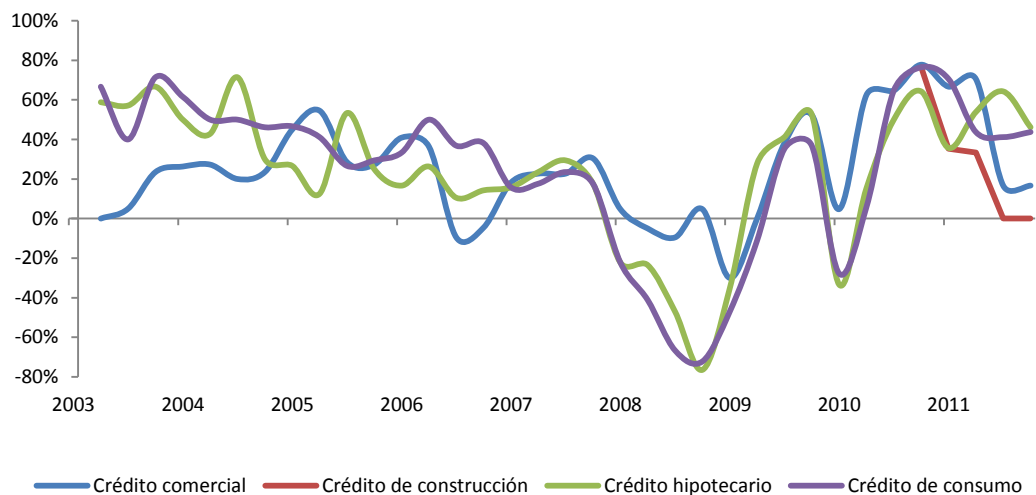
Se reporta la diferencia entre el porcentaje de encuestados que perciben un fortalecimiento de las solicitudes de crédito y el porcentaje de quienes consideraron que dichas solicitudes se han debilitado en

algún grado. Si esta diferencia es positiva, significa que el factor contribuye a solicitudes más fuertes y si la diferencia es negativa, los factores que contribuyen a solicitudes más débiles, en términos netos.

A partir de diciembre del 2010 se incluyen preguntas de demanda de crédito por parte de empresas constructoras, la misma que tiende a decrecer, hasta llegar al 0% en octubre 2011.

Entre los años 2003-2006 se refleja una percepción positiva de la demanda de créditos de consumo, vivienda y comercial, es decir, las solicitudes de crédito fueron más fuertes, en julio 2010 los créditos comerciales decrecen hasta llegar al -10%. Durante los años 2008-2010, la demanda de crédito en los segmentos estudiados, refleja una trayectoria con picos y valles, en octubre 2008 los la demanda de créditos hipotecarios y de consumo llega a -76 y -72 puntos porcentuales, en julio de 2009 alcanza el 41 y 35% respectivamente, en enero 2010 decrece a -33% y -38%, como se aprecia en el gráfico 21.

Gráfico 21: Evolución de la demanda de crédito en Chile



Fuente: Banco Central de Chile, 2003-2011.
Elaboración: Gabriela Baca.

4.1.2 Banco de España

Encuesta sobre condiciones de crédito

La encuesta de préstamos bancarios se realiza a diez entidades españolas, la encuesta contiene información sobre la evolución de las condiciones de oferta y demanda de los mercados crediticios durante el periodo 2003-2011

La encuesta de préstamos bancarios se lleva a cabo cuatro veces al año, en enero, abril, julio y octubre, y consta de 18 preguntas sobre la evolución de las condiciones, términos y factores de oferta y demanda de crédito a sociedades no financieras y a hogares, destinado a la adquisición de vivienda y el otorgado para consumo y otras finalidades. (Martínez, Maza 2003.2)

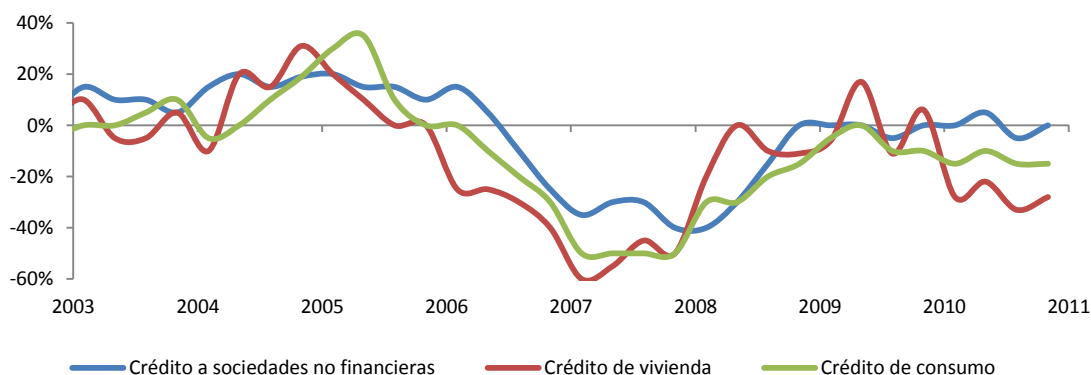
Las preguntas del cuestionario son de carácter cualitativo. Para cada pregunta se tiene cinco posibles respuestas que dependen de los criterios de la entidad que concede créditos a empresas, estas respuestas son:

- Se han endurecido considerablemente;
- Se han endurecido en cierta medida;
- Prácticamente no han variado;
- Se han relajado en cierta medida; y
- Se han relajado considerablemente.

En el caso que los factores y condiciones indiquen una contribución negativa, significa que la oferta y demanda de crédito se ha endurecido y en el caso que los factores y condiciones tengan una contribución positiva, la oferta y demanda de crédito se ha relajado.

El indicador es igual al porcentaje de entidades que han endurecido considerablemente los criterios $\times 1$ + porcentaje de entidades que han endurecido en cierta medida los criterios $\times 1/2$ – porcentaje de entidades que han relajado en cierta medida los criterios $\times 1/2$ – porcentaje de entidades que han relajado considerablemente los criterios $\times 1$. (Mulino, 2011, 3)

Gráfico 22: Evolución de las condiciones de oferta de crédito en España



Fuente: Banco Central de España, 2003-2011.

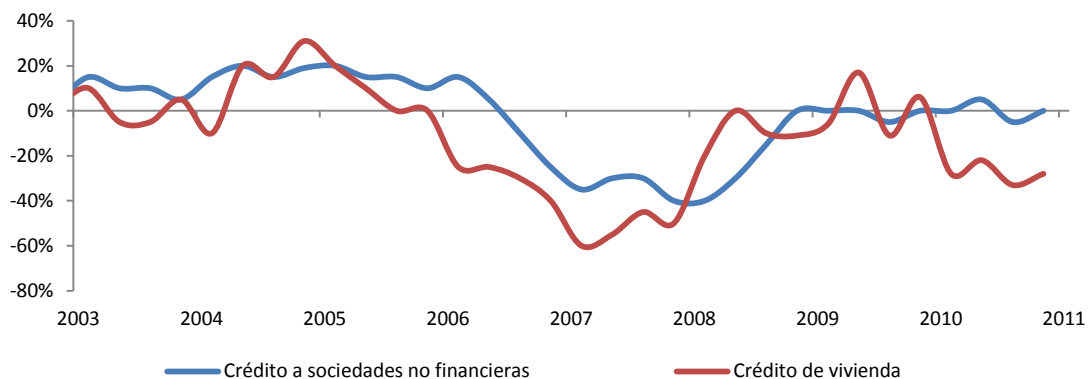
Elaboración: Gabriela Baca.

Durante el año 2008, las tensiones en los mercados financieros influyeron negativamente en los criterios de concesión de préstamos a las empresas, especialmente en el caso de las grandes empresas.

Como se observa en los gráficos 22 y 23, a mediados de 2006 hasta finales de 2008, las condiciones de oferta y demanda de los préstamos se hicieron menos restrictivas de forma generalizada, a principios del año 2009 se observa una trayectoria creciente en los tres tipos de créditos analizados.

En el gráfico 22 durante los 2 últimos años del periodo estudiado se aprecia que la oferta de crédito de consumo permanece relativamente constante, por el lado de la demanda (gráfico 23) este crédito permanece entre -10 y -15 puntos porcentuales.

Gráfico 23: Evolución de las condiciones de demanda de crédito en España



Fuente: Banco Central de España, 2003-2011.

Elaboración: Gabriela Baca.

4.1.3 Banco Central Europeo

Encuesta sobre préstamos bancarios en la zona del euro

Cada trimestre se desarrolla una encuesta de préstamos bancarios en la zona del euro. La Encuesta está dirigida a los directivos responsables de préstamos de una muestra representativa entre 85 y 120 bancos de todos los países de la zona euro, se tiene en cuenta las características de las respectivas estructuras bancarias nacionales. (Martínez, Maza 2003.1)

El principal objetivo de la encuesta es conocer los estándares de crédito para aprobar préstamos, así como las condiciones de crédito y condiciones aplicables a las empresas y hogares, también se evalúan las condiciones que afectan la oferta y demanda en los mercados de crédito y políticas crediticias de la zona euro. Las preguntas se clasifican en dirección a empresas y hogares.

Factores de Oferta y Demanda

Entre los factores de la oferta, se estudia las normas de crédito⁷ y los términos y condiciones de crédito⁸, así como los diversos factores que pueden ser responsables de cambios. Dentro de las preguntas sobre estándares de créditos, tres evalúan factores específicos que afectan a las normas de crédito del banco, tal como se aplica a la aprobación de los préstamos a las empresas y hogares. (Banco Central Europeo).

Los factores que pueden afectar a la demanda de préstamos, son los que están relacionados con las necesidades de financiamiento. Siete preguntas de la encuesta se centran explícitamente en la demanda de préstamos, de las cuales tres se estudian la demanda de empresas y cuatro la demanda de hogares. La encuesta también permite a los bancos participantes responder con libres comentarios una pregunta abierta. (Banco Central Europeo).

Cuestionario de encuesta de oferta de crédito

En las preguntas 1, 4, 6 y 7 se considera a las empresas cuya actividad económica no sea de intermediación financiera sino de producción de bienes y prestación de servicios no financieros. La línea de crédito (preguntas 1 a 7), según el banco central europeo se define como un servicio crediticio que una empresa puede tomar a préstamo de una entidad en cualquier momento. En la encuesta, las modificaciones de las líneas de crédito deben interpretarse como las variaciones del valor neto dispuesto de una línea de crédito ya existente o de otra nueva. (Banco Central Europeo)

En las preguntas 1, 2, 3, 4, 6 y 7 se especifican a las empresas por su tamaño. La distinción entre pequeña, mediana y gran empresa se basa en el volumen de ventas anuales. Se considera empresa grande a aquella cuyo volumen de negocio neto anual es superior a 50 millones de euros. (Banco Central Europeo)

Según el Banco Central Europeo, en las preguntas que se refieren a la situación pasada (todas excepto las preguntas 6, 7, 16 y 17), el horizonte temporal contemplado es de tres meses. Por ejemplo, la encuesta de enero se refiere a las variaciones ocurridas entre principios de octubre y finales de diciembre.

En las preguntas 2, 3, 5, 9, 10, 11, 12, 14 y 15 deben darse respuesta a todos los factores. Si no dispone de información sobre algún factor determinado, seleccione la opción «No procede» (columna NP del cuestionario). Si considerase que existen otros factores o segmentos concretos del mercado que repercuten significativamente en la evolución general, especifíquelo en la opción «Otros factores».

La preguntas 8 a 17 de la encuesta, se analiza a los hogares. Comprende los individuos o grupos de individuos en su condición de consumidores o de productores de bienes y servicios no financieros

⁷ Son las directrices o criterios internos que guían la política de préstamos del banco.

⁸ Se refieren a las obligaciones específicas acordadas por el prestamista y el prestatario, como por ejemplo la tasa de interés, garantías requeridas y la madurez.

destinados exclusivamente a su propio consumo final y los productores a pequeña escala. (Banco Central Europeo). Dentro de este segmento, las preguntas 9 y 14, tratan sobre las perspectivas del mercado de vivienda, en la pregunta 14, incluye las expectativas de los hogares en relación con variaciones de los precios de la vivienda.

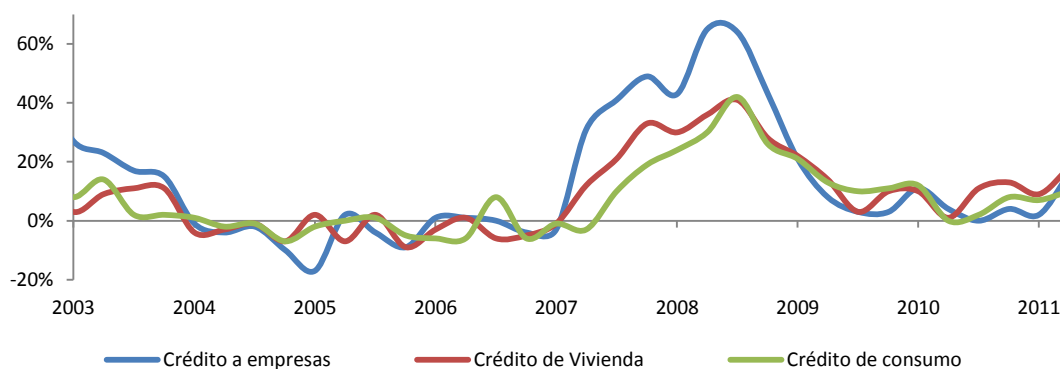
Una vez que los bancos han respondido el cuestionario, se obtiene los siguientes resultados de créditos a empresas, vivienda y crédito de consumo.

Las respuestas a las preguntas relacionadas con las normas de crédito se centraron en la diferencia porcentual neta entre las entidades que indicaron que los estándares de crédito se han endurecido y las entidades que informaron que los estándares de crédito se han flexibilizado.

Un porcentaje neto positivo indica que una mayor proporción de los bancos han endurecido las condiciones crediticias "endurecimiento neto", mientras que un porcentaje neto negativo indica que una mayor proporción de bancos han relajado los estándares de crédito "relajación neta".

En el gráfico 24 se observa que durante el 2003 al 2007 las condiciones de oferta de crédito no han variado en grandes proporciones. Sin embargo a mediados de 2007, las condiciones de crédito en la Unión Europea se endurecen considerablemente, es decir, las entidades financieras restringieron el crédito, sobre todo a las empresas. En el transcurso del 2009 estas restricciones disminuyen y en los dos últimos años del periodo analizado, las condiciones de oferta de crédito para las empresas, crédito de vivienda y crédito de consumo se flexibilizan.

Gráfico 24: Evolución de las condiciones de oferta de crédito en Unión Europea



Fuente: Banco Central Europeo, 2003-2011.
Elaboración: Gabriela Baca.

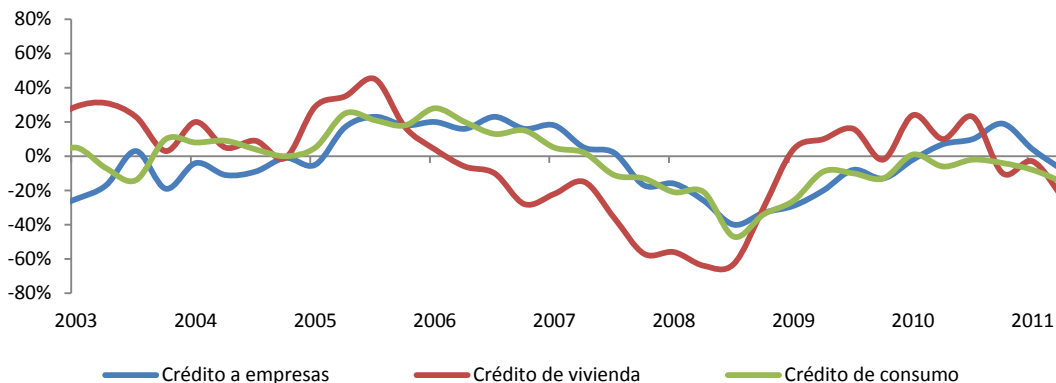
El término "demanda neta" se refiere a la diferencia entre la cuota de bancos que reportaron un incremento en la demanda de préstamos y el porcentaje de bancos que reportan una disminución.

Por lo tanto, la demanda neta es positiva si la mayoría de los bancos reportan un incremento en la demanda de préstamos, mientras que la demanda neta negativa indica que la mayoría de bancos han reportado una disminución en la demanda de préstamos. (Banco Central Europeo).

Durante el 2004 al 2005, los bancos mencionan que la demanda de crédito de vivienda ha aumentado. A partir de Octubre de 2005, las condiciones de demanda de crédito de vivienda disminuyen y en octubre de 2008, la diferencia porcentual de los bancos que mencionaron que incremento la demanda de crédito y los banco que respondieron que la demanda disminuyó equivale a -63%, es decir, la mayoría de bancos mencionan que el crédito de vivienda disminuyó por esta razón el porcentaje es negativo. (Gráfico 25).

Al igual que la demanda de crédito de vivienda, los bancos mencionaron que durante el 2006 al 2008, la demanda de crédito de empresas y crédito de consumo es negativa, ya que la mayoría de bancos percibieron una disminución de las solicitudes de crédito.

Gráfico 25: Evolución de las condiciones de demanda de crédito Unión Europea



Fuente: Banco Central Europeo, 2003-2011.

Elaboración: Gabriela Baca.

4.1.4 Reserva Federal

Desde el año 2003 La Reserva Federal realiza cada tres meses una encuesta de opinión dirigida a los ejecutivos de bancos sobre los cambios percibidos en la oferta y demanda de crédito de empresas y hogares. La encuesta se realizar aproximadamente a sesenta bancos nacionales grandes y veinticuatro sucursales de bancos extranjeros en Estados Unidos.

El indicador de oferta de crédito es igual a la diferencia entre el porcentaje de bancos encuestados que mencionaron que los estándares de aprobación de créditos se han endurecido y el porcentaje de los bancos que consideraron que los estándares se han flexibilizado en cierta medida.

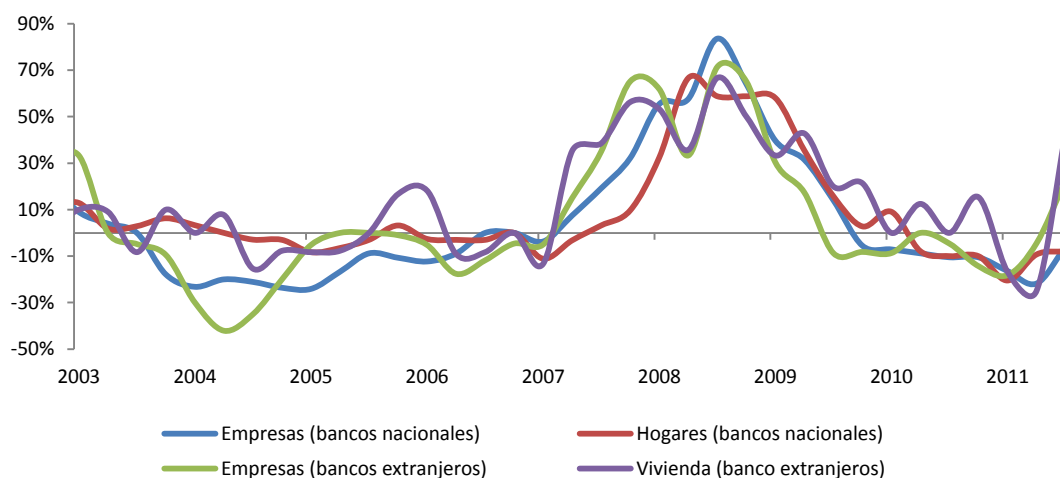
El indicador de oferta de crédito tanto para bancos nacionales e internacionales con sucursales en Estados Unidos es igual a: (Porcentaje de los encuestados a seleccionar “restringido considerablemente” + Porcentaje de los encuestados a seleccionar “restringido en cierta medida”) - (Porcentaje de los encuestados a seleccionar “flexibilizado en cierta medida” + Porcentaje de los encuestados a seleccionar “flexibilizado considerablemente”).

Es importante mencionar que mientras las condiciones de crédito se endurecen, los resultados son positivos, y si los resultados son porcentajes negativos significa que las condiciones se han flexibilizado al momento de otorgar el crédito.

Durante los primeros años del análisis, se percibe una variación porcentual mínima de las condiciones de oferta de crédito, a mediados del año 2008 el crédito de vivienda en bancos extranjeros alcanzó el 67%, este fue el pico máximo, por otro lado el crédito a empresas en el año 2004 de bancos extranjeros tuvo un fondo de -42%.

Durante el 2007 al 2010, tanto los bancos nacionales, como los bancos extranjeros que tienen sucursales en Estados Unidos, mencionan que las condiciones de oferta de crédito se han restringido. (Gráfico 26).

Gráfico 26: Evolución de las condiciones de oferta de crédito en Estados Unidos de bancos nacionales y extranjeros.



Fuente: Reserva Federal Estados Unidos, 2003-2011.

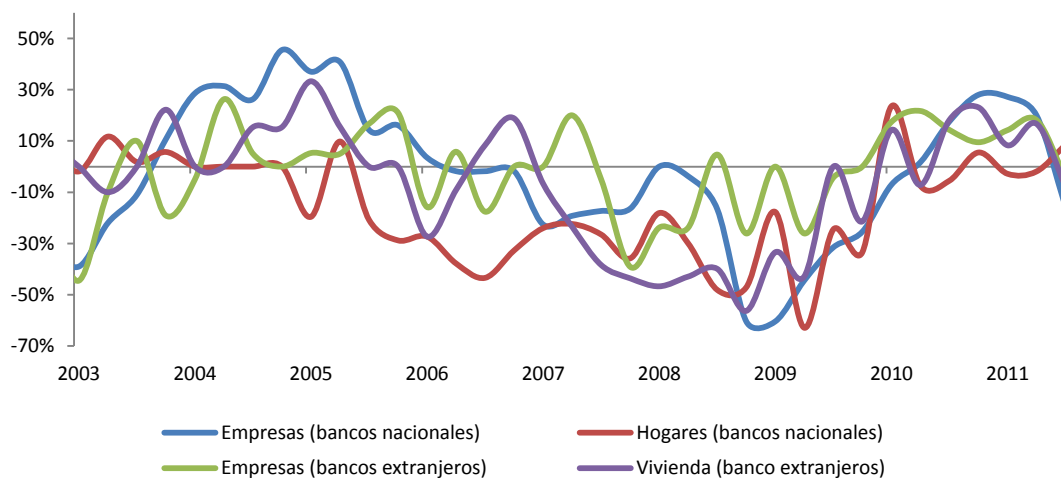
Elaboración: Gabriela Baca

Por otro lado, el indicador de la demanda de crédito es igual a (Porcentaje de los encuestados a seleccionar “sustancialmente fuerte” + Porcentaje de los encuestados a seleccionar “moderadamente fuerte”) - (Porcentaje de los encuestados a seleccionar “sustancialmente débil” + Porcentaje de los encuestados a seleccionar “moderadamente débil”).

Al igual que los otros países investigados anteriormente, en el año 2008 debido a la crisis mundial, las condiciones de demanda de crédito fueron negativas según notificaron los bancos nacionales y extranjeros, es decir, la demanda de crédito fue menor en este año.

En julio 2004, los bancos extranjeros mencionaron que la demanda de crédito de empresas fue del 26%, este fue el mes que mayor demanda, por otro lado, en enero del 2005 la demanda de crédito de empresas alcanzó el 46%. (Gráfico 27).

Gráfico 27: Evolución de las condiciones de demanda de crédito en Estados Unidos de bancos nacionales y extranjeros.



Fuente: Reserva Federal Estados Unidos, 2003-2011.

Elaboración: Gabriela Baca.

4.2 Oferta y Demanda de crédito en el Ecuador

La investigación que realiza trimestralmente el Banco Central del Ecuador tiene referencia a la experiencia de algunos países, principalmente de Chile. El impacto de las condiciones macroeconómicas y la importancia de ciertos factores asociados a cada segmento del crédito, contribuyeron a una mejor comprensión de este mercado. Toda esta información se ajustó a la realidad ecuatoriana y se utilizó como instrumento de análisis el comportamiento de variables económicas agregadas por medio de indicadores de oferta y demanda que provienen de encuestas realizadas a directivos de entidades financieras relacionadas directamente con la concesión de crédito.

Se tomó en cuenta el informe publicado en el 2009 por el Banco Central Europeo, que señala que los factores más importantes en las restricciones crediticias, así como las previsiones en algunos sectores y

empresas son malas expectativas sobre la situación económica en el futuro. Los factores más importantes en la caída de la demanda empresarial de crédito, son la reducción de la inversión y de las operaciones corporativas de fusión y adquisición. Para el caso de los créditos hipotecarios, el aumento de los estándares en la concesión se asocia a malas perspectivas del mercado inmobiliario y en general de la actividad económica, estos factores son los más importantes en la explicación de las restricciones en la concesión de créditos de consumo. De acuerdo a este informe la demanda de ambos tipos de créditos también se ha reducido significativamente, debido al empeoramiento de las previsiones sobre el mercado hipotecario y el deterioro de la confianza de los consumidores.

El autor, José García Montalvo, Catedrático de Economía de “Universitat Pompeu Fabra”, en su publicación “Crédito: cuestión de oferta y de demanda o El misterio del crédito menguante”, cuestiona dos puntos claves, el primero es; si cuando se observa una rápida desaceleración y una previsión de caída del crédito durante un periodo de tiempo, depende de las instituciones financieras que reducen la oferta al endurecer las condiciones para el acceso al crédito; o, son las empresas y las familias las que piden menos créditos.

Es por esto que en ciertos casos puede existir incertidumbre sobre las rentas futuras y aumenta la probabilidad de desempleo, esto afecta la demanda de créditos hipotecarios o de consumo, ya que las personas o familias optan por el ahorro y reducen el consumo. Para el caso de las empresas, la demanda de crédito también se ha contraído ya que las inversiones son postergadas ante las dificultades que atraviesa la economía agregada. Sin embargo, el efecto neto sobre la demanda de crédito de las familias, es negativo ante el elevado nivel de endeudamiento de los últimos años.

El segundo punto de su análisis de José García Montalvo es, si se ha cerrado tanto el “grifo de créditos”, lo que significaría volver a la situación anterior, es decir, a la burbuja crediticia de los últimos años, [...]

“Si la respuesta a esta pregunta es negativa, entonces la presión del gobierno para forzar a los bancos a entregar créditos, es irracional. Cuando se ha vivido durante mucho tiempo en un ambiente de crédito ilimitado, volver a estándares sensatos puede parecer un cerrojo al crédito. Además, a diferencia del pasado, ahora los incentivos están alineados: el negocio de los bancos es prestar. Pero no tendría ningún sentido que, en plena crisis económica, los bancos prestaran con la laxitud de los últimos años. Se reconoce de manera general que la situación crediticia de los últimos años era insostenible. Por tanto, volver a ese escenario no puede ser la solución. La presión por incrementar el crédito más allá de los estándares aceptable dadas las condiciones económicas actuales solo provocaría un aumento significativo de la morosidad bancaria y agravaría los problemas de solvencia, lo que seguramente requeriría medidas de salvamento más radicales de las adoptadas hasta el momento, con un previsible coste para los contribuyentes. Es cierto: los bancos se equivocaron gravemente en su política de concesión de créditos del pasado. Pero forzarles a prestar más de lo que desearían no es una buena idea: un error difícilmente soluciona los problemas provocados por un error previo”.

Para el caso del Ecuador, en el año 2008, se aprobó el proyecto “Sistema de Alertas Tempranas de crisis en el sistema financiero”, proyecto que está a cargo de La Dirección de Estadística Económica del Banco

Central del Ecuador (BCE), este ha desarrollado ciertas actividades como parte del proyecto mencionado, ya que se ha visto la necesidad de diseñar mecanismos de análisis e información sobre el desenvolvimiento del sistema financiero.

Como se mencionó en el marco teórico, en el Ecuador, la encuesta de oferta de crédito se denomina, “Encuesta a las IFIS sobre condiciones Generales y Estándares en el Mercado de Crédito”, se realiza a través de un cuestionario técnico específico, en el que se evalúa factores que provocan cambios en la evolución de la oferta de crédito, dentro de la encuesta de oferta de crédito se analizan el indicador de oferta de crédito y el indicador de demanda de crédito.

También se realiza la encuesta de demanda de crédito llamada “Encuesta Mensual de Opinión Empresarial” (EMOE)⁹, esta encuesta realiza periódicamente la Dirección de Estadística Económica del Banco Central del Ecuador (BCE) a 1500 empresas aproximadamente. Estas son las más representativas en los principales sectores comerciales (construcción, servicios, industria y comercio), en esta encuesta se incluyen un grupo de preguntas específicas.

4.2.1 Oferta de crédito en el Ecuador.

El principal objetivo de esta encuesta, es tener una herramienta que permita a las autoridades económicas la toma oportuna de decisiones para prevenir o evitar situaciones que afecten el mercado de crédito. La encuesta debe ser contestada por el responsable de la política de otorgamiento de créditos, como sería el Gerente de Crédito o Gerente General de las entidades financieras.

La nueva Constitución Política de la República, en el artículo 303 señala que: *“La formulación de las políticas monetaria, crediticia, cambiaria y financiera es facultad exclusiva de la Función Ejecutiva y se instrumentará a través del Banco Central. La ley regulará la circulación de la moneda con poder liberatorio en el territorio ecuatoriano. La ejecución de la política crediticia y financiera también se ejercerá a través de la banca pública. El Banco Central es una persona jurídica de derecho público, cuya organización y funcionamiento será establecido por la ley.”*

Al respecto, La Ley Orgánica de Régimen Monetario y Banco del Estado, en el artículo 22 de la indica lo siguiente: *“El Directorio del Banco Central del Ecuador determinará, de manera general, el sistema de tasas de interés para las operaciones activas y pasivas. Cuando se trate de operaciones de mediano y largo plazo el Directorio del Banco Central del Ecuador podrá normar los sistemas de amortización apropiados”.*

⁹ “Se concentra en las empresas más grandes desde el punto de vistas de su nivel de ventas. El Banco Central del Ecuador incorporó un grupo de pequeñas y medianas empresas, con el objeto de recabar no únicamente información respecto de la demanda de crédito, sino sobre todo, para conocer de una base empresarial mucho más amplia, la evolución de variables como la producción del sector industrial, valores planillados del sector de la construcción, valor de ventas, ritmo de crecimiento de la demanda laboral de los empresarios, evolución de los inventarios de productos terminados.”

Esta información es recopilada por EL Banco Central del Ecuador, el propósito es conocer las causas que explican el cambio en los estándares de aprobación y la evolución de oferta de crédito bancario. Estos estándares se reflejan en los términos y condiciones implícitas en los préstamos otorgados, como son las tasas de interés, el volumen de crédito, el plazo de otorgamiento y el requerimiento de garantías.

Encuesta a las IFIS sobre Condiciones Generales y Estándares en el Mercado de Crédito.

Consiste en la realización de una encuesta cualitativa trimestral que genere información sobre el comportamiento del crédito en su respectivo mercado, todo esto con el fin de entender la evolución de la oferta de crédito y los factores que afectan dicha evolución. (Anexo 1).

Como se mencionó en el marco teórico de la presente disertación, se clasifica a las IFIS de acuerdo a los segmentos definidos en la Codificación de Regulaciones del Banco Central del Ecuador y en el instructivo de las tasas de Interés emitido por esta institución. Los cuatro segmentos son: productivo, consumo, vivienda, y microcrédito.

La encuesta de oferta de crédito que realiza el Banco Central del Ecuador, tiene 2 indicadores: El indicador de oferta, que se obtiene como resultado de la encuesta que se realiza a las instituciones financieras en la que se pregunta si fueron más o menos restrictivas en el otorgamiento de crédito y el indicador de demanda de crédito, que se obtiene como resultado de las encuestas que se realizan a las instituciones financieras en la que se pregunta si percibieron que la demanda de crédito de las empresas fue más fuerte o más débil. Es importante mencionar que el indicador de demanda de crédito se encuentra dentro de la encuesta de oferta de crédito; ya que esta encuesta, solo se realiza a las empresas y no a los hogares, es decir, no se conoce la demanda de consumo ni de créditos hipotecarios de hogares.

A continuación se detalla y se analiza las secciones que conforman la encuesta de oferta de crédito:

Cambios en los estándares generales de aprobación de solicitudes de nuevos créditos. (Oferta de crédito)

Con los 4 segmentos de crédito, (productivo, consumo, vivienda, y microcrédito), se tiene la primera pregunta en la que se analiza si ha sido más restrictivo o menos restrictivos en el otorgamiento de crédito, de esta pregunta se obtiene el indicador de oferta de crédito.

Para obtener el indicador de oferta de crédito, al valor menos restrictivo se le resta, el valor más restrictivo. El más restrictivo significa que la oferta se contrajo y el menos restrictivo significa que se flexibilizo el otorgamiento de crédito.

Factores que explican las mayores restricciones al crédito. (Oferta de crédito)

En esta sección se analiza el comportamiento de cada segmento de oferta de crédito de las instituciones financieras que respondieron en la encuesta que si restringieron el otorgamiento de crédito en los respectivos trimestre.

En el primer trimestre de 2010, El Banco Central del Ecuador realizó por primera vez la encuesta de oferta de crédito a las Instituciones Financieras, en este trimestre se permitió que respondan abiertamente las preguntas de la encuesta. Una vez que el Banco Central del Ecuador conocía todos los motivos por los cuales las instituciones financieras restringieron el crédito, se escogió los factores más importantes y en base a esos resultados se realizó la encuesta del segundo trimestre de 2010.

Las respuestas más frecuentes de la encuesta del primer trimestre de 2010, se convirtieron en las opciones de respuesta de las encuestas posteriores, las cuales se detalla a continuación:

- El deterioro del entorno económico es una restricción para el otorgamiento de un crédito?
- El ambiente adverso en la economía dificulta el incremento de capital, por tanto es una restricción al momento de otorgar un crédito?
- Si la institución financiera no captan recursos se le imposibilita otorgar créditos?
- El aumento del riesgo percibido en su cartera de clientes actuales o potenciales esto, se presenta como una restricción para otorgar un crédito?
- La competencia menos agresiva de otras IFI'S, se convierte en una restricción para otorgar un crédito?
- Son los cambios normativos considerados una restricción para el otorgamiento de créditos?

Factores que explican las menores restricciones al crédito. (Oferta de crédito)

Al igual que los factores que determinan si las instituciones financieras restringieron la oferta de crédito, en el primer trimestre de 2010 se realizó una encuesta a las IFIS con preguntas abiertas, esto con la finalidad de conocer los determinantes o los motivos para que las instituciones financieras sean menos restrictivas en la concesión de créditos a sus clientes, el momento en que el Banco Central de Ecuador conoció todos los determinantes, seleccionaron las respuestas más importantes y comunes de las instituciones financieras y para la encuesta del segundo trimestre de 2010 presentaron los siguientes factores a responder:

- Si existió una mejoría en el entorno económico o sus perspectivas de cada banco,
- Si hubo un ambiente favorable para incrementar su capital,
- Si se pudo evidenciar una mejora en las condiciones de fondeo de las instituciones financieras, respecto a las captaciones y colocaciones de cada entidad,
- Si disminuyó del riesgo percibido de su cartera de actuales o potenciales clientes,
- Si había competencia más agresiva de otras instituciones financieras y;
- Cambios normativos

Evolución de las solicitudes por nuevos créditos en las Instituciones Financieras. (Demanda de crédito)

Se pregunta a las IFIS si en los últimos 3 meses percibieron que la demanda de crédito fue más fuerte, si se mantuvo al mismo nivel o si fue más débil, para obtener el saldo por trimestre, con el cual se visualiza la evolución de la demanda de crédito, para obtener este resultado se resta el porcentaje de las

empresas que respondieron que la demanda fue más fuerte menos el porcentaje de las empresas que respondieron que la demanda fue más débil en cada segmento de crédito.

Cambios en los estándares de aprobación según condiciones específicas de crédito. (Demanda de crédito)

Dentro de la oferta de crédito, además de considerar los cambios en los estándares generales de aprobación de solicitudes de nuevos créditos, se analizan los cambios en los estándares de aprobación según condiciones específicas por segmento de crédito. A través de estas condiciones, las entidades financieras restringieron o flexibilizaron el otorgamiento de crédito. A continuación se detallan dichas condiciones:

- Monto de crédito
- Tasa de interés activa
- Requerimiento de garantías
- Plazo de los créditos

En la encuesta se pregunta a las IFIS si fueron más igual o menos restrictivos en el monto de crédito, esto significa que si fueron más restrictivos el monto de crédito entregado al cliente fue menor, al subir la tasa de interés las IFIS provocan que la demanda de crédito disminuya, por otro lado, si fueron más restrictivos con el requerimiento de garantías significa que las IFIS solicitaron mayores garantías al cliente, por último, si fueron más restrictivo por medio del plazo del crédito quiere decir que las IFIS redujeron el plazo para que los beneficiarios de crédito cancelen el préstamo.

Por otro lado, se analizará la tendencia del volumen de crédito mensual por plazos en los diferentes segmentos crediticios, esta información se obtuvo de la publicación denominada “El volumen de crédito del sistema financiero privado del Ecuador” de El Banco Central del Ecuador.

A continuación se estudia la evolución de los determinantes, factores, estándares, y características de encuesta de oferta de crédito por cada segmento durante 2010, 2011 y los dos primeros trimestres de 2012 realizada por la Dirección de Estadística Económica del Banco Central del Ecuador.

4.2.1.1 Segmento Productivo

En la primera sección del segmento productivo, por el lado de la oferta de crédito, se hace una comparación de los cambios en los estándares generales de aprobación de solicitudes de nuevas colocaciones del sector productivo y por el lado de la demanda de crédito, se analiza la evolución de las solicitudes por nuevos créditos en las Instituciones Financieras estos resultados se obtuvieron de la encuesta de oferta de crédito que realiza el Banco Central del Ecuador de manera trimestral; en la segunda y tercera sección, se analiza el porcentaje de entidades financieras que respondieron que el otorgamiento de crédito en el Ecuador, fue más o menos restrictivo (indicador de oferta de crédito) y; en la cuarta sección se estudia los estándares de aprobación según condiciones específicas de crédito productivo (indicador de demanda de crédito).

Cambios en los estándares generales de aprobación de solicitudes de nuevos créditos productivos (Oferta de crédito) y evolución de las solicitudes por nuevos créditos en las instituciones financieras de segmento productivo (Demanda de crédito).

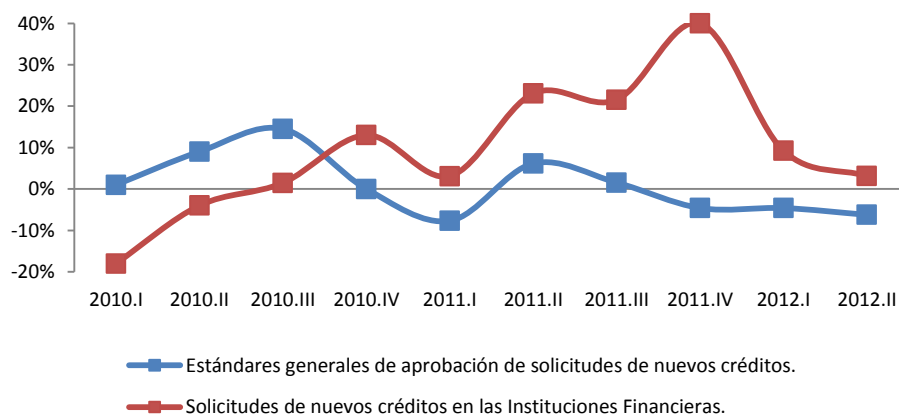
En el gráfico 28 se compara la evolución trimestral de los estándares generales de aprobación de crédito productivo con la evolución de demanda de los mismos solicitados en las instituciones financieras.

Para obtener el saldo de estándares generales de aprobación de solicitudes de nuevos créditos productivos, se resta del porcentaje de las entidades financieras que respondieron que fueron menos restrictivos, el porcentaje de las entidades que fueron más restrictivos. Si el saldo es positivo significa que la mayoría de IFIS fueron menos restrictivas y si el resultado es negativo significa que un mayor número de IFIS fue más restrictivo el momento de aprobar solicitudes de nuevos créditos.

Respecto a la evolución de las solicitudes de nuevos créditos en las instituciones financieras del segmento productivo, si el saldo de la demanda de crédito fue negativo, quiere decir que las IFIS percibieron que las solicitudes de crédito fueron más débiles, y dado el caso que el resultado fuese positivo, significa que las IFIS notaron que la demanda fue más fuerte.

A partir del tercer trimestre de 2010, los estándares generales de aprobación de crédito (oferta de crédito) tienen una tendencia negativa, es decir, la mayoría de las IFIS fueron menos restrictivas y, al contrario de la oferta, la demanda del crédito productivo tiene una tendencia creciente, esto es porque las IFIS respondieron que las solicitudes de crédito durante estos trimestres fue más fuerte sobre todo en el cuarto trimestre de 2011.

Gráfico 28: Evolución trimestral de los estándares generales de aprobación de solicitudes de nuevos créditos y solicitudes por nuevos créditos productivos en las Instituciones Financieras.



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012

Elaboración: Gabriela Baca.

Factores que explican las mayores restricciones al crédito productivo. (Oferta de crédito)

Para los créditos del segmento productivo, (gráfico 29) las instituciones financieras respondieron que el factor más importante que influyó en la restricción crediticia, fue los cambios normativos. Específicamente en el segundo y cuarto trimestre de 2011.

Según se mencionó en el marco teórico, un factor con el cual se puede entender la dinámica del crédito, se relaciona con la aversión que muestran las instituciones financieras para otorgar préstamos; en este sentido, a pesar de que éstas pueden tener la capacidad de efectuar colocaciones, prefieren no hacerlo por problemas de identificación de los clientes con proyectos altamente riesgosos. Durante los cuatro trimestres de 2010, en el segmento productivo, las instituciones financieras respondieron que restringieron el crédito por el deterioro del entorno económico o sus perspectivas, este hecho se dio principalmente por la crisis financiera internacional derivada desde la zona Euro, lo que provocó, en el Ecuador, una fuerte presión en la balanza comercial debido a que se encareció las exportaciones y, la caída del precio del petróleo, que conllevó a la disminución en el coste del resto de bienes primarios que exporta el Ecuador. A partir del primer trimestre de 2011, hasta el primer trimestre de 2012, este motivo de restricción de crédito se mantuvo en el 0%.

Gráfico 29: Evolución trimestral de los factores más restrictivos de segmento productivo.



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012

Elaboración: Gabriela Baca.

Factores que explican las menores restricciones al crédito productivo. (Oferta de crédito)

En el gráfico 30 se puede apreciar que en el segundo y tercer trimestre de 2010, el 28% y 45% de las instituciones financieras mencionaron que fueron menos restrictivas en el otorgamiento de crédito productivo, al sentir una competencia más agresiva por parte de otras instituciones financieras. Un trimestre más tarde, solo el 12% de las instituciones financieras respondieron que flexibilizaron el crédito debido a este factor. En el primer trimestre de 2011 el 33% de las instituciones financieras respondieron

que flexibilizaron el crédito debido al incremento representativo de instituciones públicas como los ministerios, esto conlleva a que la tasa de desempleo disminuya y por ende la capacidad de consumo de las personas empleadas en dichas instituciones aumente. En los siguientes trimestres (que semestres) del estudio se observa que el porcentaje de IFIS que fueron menos restrictivos en el otorgamiento de crédito decreció.

Dentro del período de análisis, en el tercer trimestre de 2010 el 5% de las IFIS respondieron que fueron menos restrictivos por cambios normativos, y en el segundo trimestre de 2011 el 53% respondió que fue menos restrictivo ya que la economía nacional continuaba en su repunte por los elevados precios del petróleo lo que permitía seguir con una economía local muy dinámica.

Otro factor importante en la flexibilización de oferta de crédito de las instituciones financieras es el mejoramiento del entorno económico y las perspectivas que tenían las instituciones financieras, sobre todo el tercer trimestre de 2011 y en los dos primeros trimestres de 2012. Esto fue porque las condiciones de la economía local eran favorables para colocar créditos en el sector productivo. En el gráfico 30 se observa que en el cuarto trimestre de 2011 este factor cae a 0%, ninguna instituciones financieras mencionó que fue menos restrictiva en este trimestre por que existió una mejoría en el entorno económico ya que el gasto público impulsó el crecimiento de la economía en el 2012.

En el segundo trimestre de 2010 y en el segundo trimestre de 2011 el 14% y 13% de las instituciones financieras respondieron que fueron más flexibles en la concesión de crédito porque sintieron un ambiente favorable para incrementar su capital. Según la CEPAL en su publicación “Modalidades de inserción externa y desafíos de política macroeconómica en una economía mundial turbulenta”, en el año 2011; los indicadores de oferta de crédito ratifican que la expansión de la demanda interna irá acompañada del incremento del consumo privado, pues en los estándares específicos para el otorgamiento de crédito se observa que los montos de la oferta para los segmentos productivos, vivienda y microcrédito aumentaron.

Gráfico 30: Evolución trimestral de los factores menos restrictivos al segmento productivo.



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

Elaboración: Gabriela Baca.

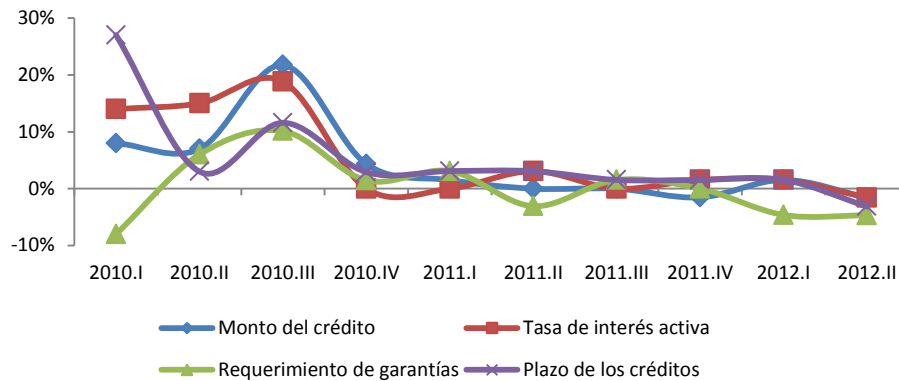
Estándares de aprobación según condiciones específicas de crédito productivo (Demanda de crédito)

Conforme se observa en el gráfico 31, durante los tres primeros trimestres del 2010 las condiciones específicas del segmento productivo fueron volátiles y desde el cuarto trimestre de 2010 hasta el segundo trimestre de 2012 tuvieron una variación constante, en los dos trimestres de 2012 estas características específicas decrecieron.

Además, se observa que desde el primer trimestre de 2010, al segundo trimestre de 2010, las IFIS redujeron el plazo de crédito a los clientes. En el primer trimestre de 2010 el 27% de las IFIS respondieron que fueron menos restrictivas y en el segundo trimestre de 2010 únicamente el 3% mencionaron que fueron menos restrictivas respecto al plazo de los créditos.

En el primer trimestre de 2010 el requerimiento de garantías fue más restrictivo que el segundo trimestre de 2010, al comparar con los factores más restrictivos en el gráfico 29, el 56% de las IFIS respondieron que endurecieron el crédito porque percibieron un aumento del riesgo en la cartera de sus clientes.

Gráfico 31: Evolución trimestral de estándares de aprobación según condiciones específicas del segmento productivo.



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

Elaboración: Gabriela Baca.

Análisis cuantitativo del volumen de crédito productivo mensual por plazo

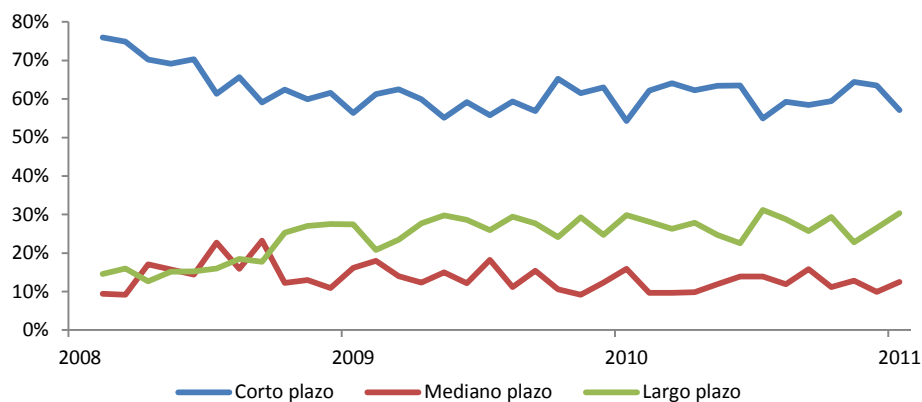
En el Gráfico 32 se analiza la evolución de volumen de crédito mensual otorgado por las entidades privadas en el Ecuador a corto plazo (uno a seis meses), mediano plazo (seis meses a un año) y largo plazo (uno a doce años).

En el segmento productivo, en promedio el 62% de los créditos son a corto plazo, el 14% son a mediano plazo y el 24% a largo plazo, los bancos privados son las entidades financieras que mayor crédito productivo colocan.

El segmento productivo está compuesto por crédito productivo corporativo, productivo empresarial y productivo pymes, siendo el productivo corporativo el subsegmento que mayor participación tiene respecto al resto. Estos subsegmentos de crédito son otorgados en su mayoría a corto plazo.

En el capítulo 3 de la presente disertación, se analiza la evolución de crédito de las entidades financieras por segmentos, el crédito productivo ha ido creciendo cada año, sobre todo en el 2011 ya que hubo más dinero en la economía.

Gráfico 32: Evolución mensual de volumen de crédito por plazos segmento productivo.



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2009-2011.

Elaboración: Gabriela Baca.

4.2.1.2 Segmento Consumo

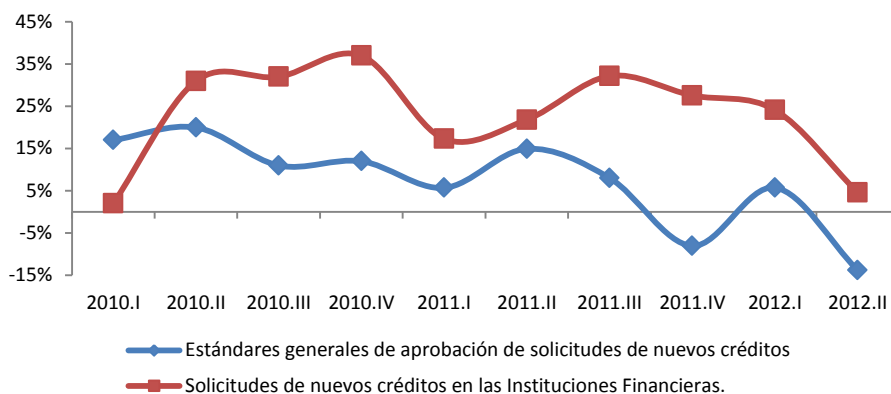
Cambios en los estándares generales de aprobación de solicitudes de nuevos créditos de consumo (Oferta de crédito) y evolución de las solicitudes por nuevos créditos en las instituciones financieras de segmento consumo (Demanda de crédito).

En el gráfico 33 se visualiza una tendencia negativa en los estándares de aprobación de crédito de las IFIS, sobre todo en el último año del periodo estudiado. De igual manera, la evolución de las solicitudes de nuevos créditos en las IFIS tiene una tendencia negativa en menor proporción.

Durante el año 2010 y los 3 primeros trimestres de 2011, las IFI'S fueron menos restrictivas en los estándares generales de aprobación de solicitudes de nuevos créditos de consumo, con un saldo promedio positivo equivalente a 13%. El último trimestre de 2011 y en el segundo trimestre de 2012 el mayor porcentaje de entidades financieras fueron más restrictivas en los estándares general de aprobación de solicitudes de nuevos créditos de consumo, se tiene como resultado un saldo negativo de -8% y -14% respectivamente.

Por otro lado, las IFIS respondieron que las solicitudes de nuevos créditos de consumo fueron más fuertes, es por esto que se tiene un saldo positivo durante el periodo analizado.

Gráfico 33: Evolución trimestral de los estándares generales de aprobación de solicitudes de nuevos créditos y solicitudes de nuevos créditos en las Instituciones Financieras.



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

Elaboración: Gabriela Baca.

Factores que explican las mayores restricciones al crédito consumo. (Oferta de crédito)

Dentro del segmento de créditos de consumo (gráfico 34), durante todos los trimestres en los que se realizó el estudio, a excepción del segundo trimestre de 2010 las instituciones financieras contestaron que restringieron el crédito por cambios normativos. En el segundo trimestre de 2011, el 50% de las instituciones financieras restringieron el crédito, debido a que, según la Resolución del Banco Central del Ecuador Número 07-2010 suscrita el 26 de febrero del mismo año, se hacen reformas en la composición de las reservas mínimas de liquidez¹⁰, en la que están incluidas las instituciones financieras (bancos privados, las sociedades financieras, las mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda y las cooperativas de ahorro y crédito) bajo el control de la Superintendencia de Bancos y Seguros que deberán constituir y mantener reservas mínimas de liquidez respecto de sus captaciones. En la reserva mínima de liquidez se incluye reservas locales, valores de renta fija de entidades no financieras privadas (1%), depósitos a la vista de instituciones financieras (hasta completar el requerimiento mínimo de reserva de liquidez), certificados de depósito con plazos no mayores a 90 días. En reservas del exterior se aplica a valores de renta fija en el mercado internacional calificado.

De igual manera, en el segundo trimestre de 2012, se disminuyó la entrega de crédito a clientes en un 72% debido a las Regulaciones del Banco Central del Ecuador Números 027-2012 y 028-2012 suscritas el 20 de junio y el 11 de julio de 2012. La implementación de estas nuevas regulaciones aumentó de 3% a

¹⁰ Las reservas mínimas, permiten a los establecimientos de crédito normalizar las fluctuaciones de liquidez para efectuar un monitoreo permanente de los activos que constituyan tales reservas

5% el aporte de las entidades financieras al Fondo de Liquidez, mencionado que se incrementará en 1% anual hasta alcanzar el 10% de los depósitos sujetos a encaje; reforma además, la composición de las Reservas Mínimas de Liquidez y también se incrementa a 3% el porcentaje en Depósitos en el Banco Central o en títulos de instituciones financieras públicas.

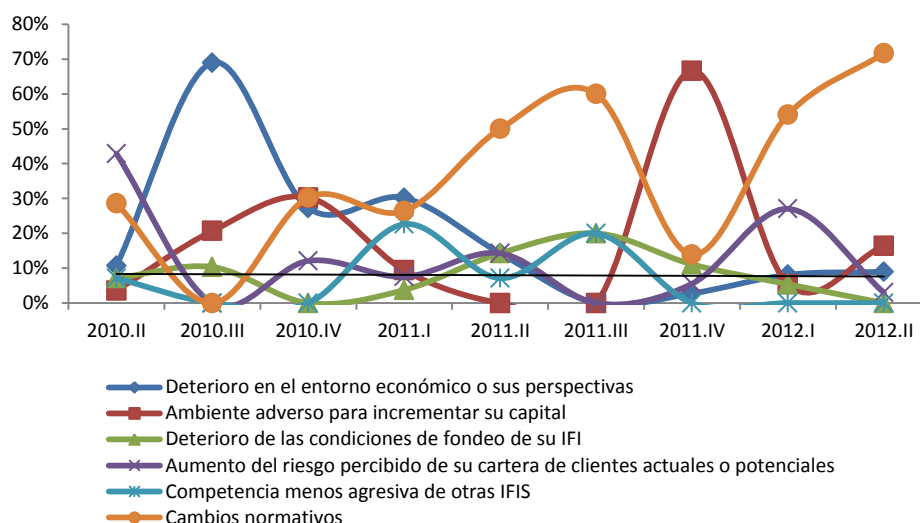
Es importante mencionar que con la aprobación de la Ley de Burós de créditos, las entidades financieras restringirán el otorgamiento de colocaciones. Según la revista Líderes, el 10 de enero de 2012 el asambleísta Fernando Vélez propuso un proyecto que busca la anulación de la Ley de Burós de información crediticia, este proyecto tiene tres objetivos, el primero es anular la Ley de Burós establecida desde el 18 de octubre del 2005, el segundo es eliminar en máximo ocho días toda la información del historial crediticio del deudor una vez que haya cancelado la totalidad de sus deudas, el tercer objetivo es que en la Central de Riesgos consten únicamente los nombres de deudores morosos comprobados bajo sentencia judicial, la Superintendencia de Bancos tendría que eliminar de la Central de Riesgos en 30 días la lista de deudores que no tengan sentencia judicial. Una de las razones por que se busca la anulación de esta ley se debe a que existe mucho dinero en la economía y se busca impulsar el consumo, sin embargo, el sobreendeudamiento podría aumentar. Las instituciones financieras rechazaron este proyecto, quienes a través de la Asociación de Bancos Privados del Ecuador (ABPE), explicaron a la Asamblea por qué se debe negar este proyecto. Entre otras cosas, las entidades financieras defienden la existencia de los Burós porque lo usan como una herramienta indispensable para el análisis de riesgo crediticio, sin esta evaluación se incrementaría la cartera vencida, el riesgo crediticio aumentaría, el financiamiento formal se limitaría y la cartera en mora podría incrementar.

Las instituciones financieras no restringieron el crédito en porcentajes altos debido a la competencia menos agresiva de otras instituciones financieras, únicamente se observa que en el primer y tercer trimestre de 2011, se flexibilizó entre un 20% y 23%. En los otros trimestres los valores son relativamente bajos.

Al igual que en el segmento productivo en el segundo trimestre de 2010, debido a la crisis económica del año 2009 el aumento del riesgo percibido de su cartera de clientes actuales o potenciales de las instituciones financieras fue del 43%, este fue el trimestre que más restringieron el crédito las instituciones financieras, en el tercer trimestre de 2010 no se restringió el crédito por este factor sino por el deterioro en el entorno económico o sus perspectivas en un 69%. Como se mencionó en el marco teórico de la presente disertación, un riesgo importante que enfrentan los bancos es el riesgo de crédito o el incumplimiento de la obligación de pago por parte del acreditado. Este es el riesgo de mayor relevancia dentro de la actividad bancaria, así como el origen de la mayoría de las crisis bancarias registradas, ya sea por operaciones vinculadas, excesiva concentración, garantías insuficientes o insolvencia de acreditados. (Chiriboga, 2007: 114).

En el segundo trimestre de 2010, los bancos restringieron el crédito en tan solo un 4% por sentir un ambiente adverso para incrementar su capital, el siguiente trimestre aumentó a un 21% por ese mismo factor, en el último trimestre de 2010, se incrementó en 9 puntos porcentuales y, en el cuarto trimestre de 2011 los bancos restringieron el crédito en un 67%.

Gráfico 34: Evolución trimestral de los factores más restrictivos de segmento consumo.



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

Elaboración: Gabriela Baca.

Factores que explican las menores restricciones al crédito consumo. (Oferta de crédito)

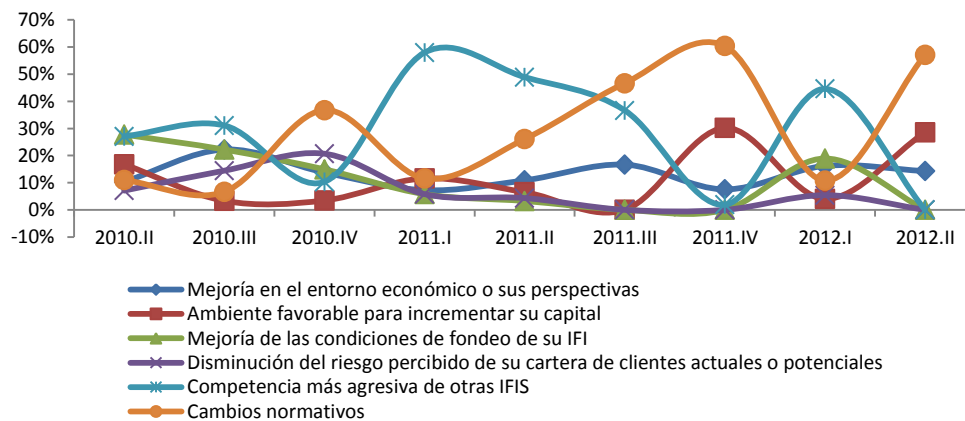
En el tercer trimestre de 2010 el 31% de las instituciones financieras, indicaron que fueron menos restrictivos en el otorgamiento de crédito de consumo porque la competencia de otras instituciones financieras fue más agresiva. En el cuarto trimestre de 2010, el 10% de entidades financieras, flexibilizaron los préstamos de consumo por este factor, un trimestre más tarde el 58% de las instituciones financieras, flexibilizaron el crédito ya que la tasa de desempleo a través de la creación de más fuentes de trabajo en el sector público disminuyó y se dinamizó la economía haciendo que las personas obtengan mayor capacidad de endeudamiento, es por eso que las IFIS dieron apertura a su cartera de crédito para captar mayor demanda. A partir del primer trimestre de 2011 este factor empieza a decrecer notablemente, hasta que en el cuarto trimestre de 2011 tan solo el 2%, el primer trimestre de 2012 este porcentaje aumenta a 45% justamente con la expectativa de cubrir el creciente mercado de consumo minoritario en el Ecuador y en el segundo trimestre de 2012 disminuye a 0% ya que se pone en marcha la ley orgánica para la regulación de los créditos para la vivienda y vehículos haciendo que se restrinja el acceso de crédito por una presunción de una posible burbuja de sobreendeudamiento de la población.

En promedio, el 30% de las instituciones financieras flexibilizaron el otorgamiento de crédito de consumo por cambios normativos. En el gráfico 34 se observa una tendencia creciente a principios de 2011, en cuarto trimestre de 2011 alcanza el 60% y en el segundo trimestre de 2012 el 57% de las instituciones financieras indican que por cambios normativos fueron menos restrictivos ya que en el 2011 La Junta Bancaria del Ecuador en la Resolución No. JB-2011-2034 en el numeral 1.4, se establece que [...]

“En el caso de los sujetos de crédito, personas naturales o jurídicas, que no cuenten con experiencia en el mercado y por tanto tampoco con la información que se requiere en los incisos precedentes, se evaluarán los factores que garanticen la aplicación de un eficiente proceso de otorgamiento, seguimiento y calificación de las operaciones, hasta tanto se acumule información cuantitativa suficiente que le permita a la institución financiera efectuar una evaluación consistente de todos los factores requeridos.” Y en el numeral 1.5 se determina que “En el caso que existan proyectos que no cuenten con este tipo de información en el momento del otorgamiento o seguimiento de las operaciones, ésta no será incluida en su evaluación, por lo que no será considerada como un factor de ponderación para la calificación de riesgo, hasta tanto se acumule información suficiente que le permita a la institución del sistema financiero efectuar una evaluación consistente de estos factores”

En el último trimestre de 2010, el 21% de las IFIS, apreciaron que la morosidad de cartera de clientes disminuyó en función a la presunta estabilidad económica del país, la capacidad de pago de las personas no se vio tan afectada como para los habitantes de otros afectados por la crisis financiera internacional, lo que provocó la flexibilización en el otorgamiento de crédito. Desde primer trimestre de 2011 hasta segundo trimestre de 2012 prácticamente las IFIS no percibieron riesgo de la cartera de clientes. (Gráfico 35).

Gráfico 35: Evolución trimestral de los factores menos restrictivos al segmento consumo.



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

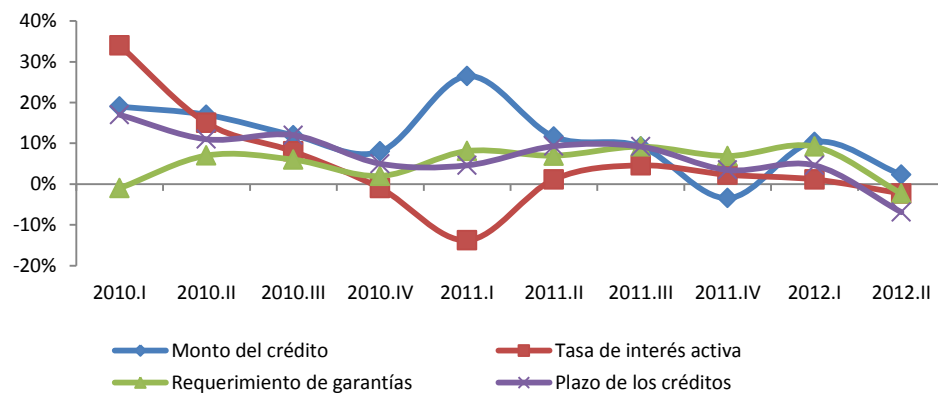
Elaboración: Gabriela Baca.

Estándares de aprobación según condiciones específicas de crédito consumo (Demanda de crédito)

En el gráfico 36, se muestra la evolución de estándares de aprobación de las condiciones específicas en segmento consumo. Durante el 2010, la tendencia de la tasas de interés decrece, debido a que el mayor porcentaje de IFIS percibió que la demanda de crédito aumentó al disminuir la tasa de interés. En el gráfico 35 (Evolución trimestral de los factores menos restrictivos al segmento consumo) se observó que durante el segundo y tercer trimestre de 2010 las IFIS sintieron una competencia más agresiva de otras instituciones financieras y disminuyeron la tasa de interés para que la demanda de crédito aumente, es

por esto que, en el primer trimestre de 2011, (gráfico 36) el 27% de las instituciones financieras respondieron que entregaron mayor monto de crédito, aquí también las IFIS flexibilizaron en el otorgamiento de crédito de consumo por este factor. Según se mencionó en el marco teórico de la presente disertación, la curva correspondiente a la demanda de crédito tiene pendiente negativa, lo que indica que a medida que disminuye la tasa de interés, se eleva la cantidad demandada del crédito, esto sucede porque a tasas de interés más bajas, la inversión resulta más rentable. (Miller et al, 1996: 89).

Gráfico 36: Evolución trimestral de estándares de aprobación según condiciones específicas del segmento consumo.



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

Elaboración: Gabriela Baca.

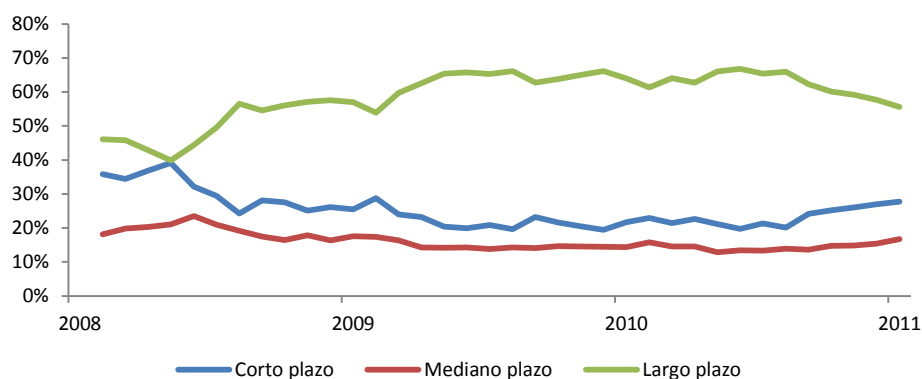
Análisis cuantitativo del volumen de crédito consumo mensual por plazo

En el segmento consumo se analiza el comportamiento de volumen de crédito mensual otorgado por las entidades privadas en el Ecuador a corto (uno a seis meses), mediano (seis meses a un año) y largo plazo (uno a doce años).

En promedio el 56% de las entidades otorgaron crédito a largo plazo, el 16% a mediano plazo y el 25% a corto plazo.

En el gráfico 37 se observa que los créditos otorgados a largo plazo tienen una tendencia creciente. Según estadísticas de El Banco Central del Ecuador la mayor cantidad de colocaciones son a largo plazo y corto plazo. Los préstamos a largo plazo tienen una tendencia creciente en los últimos años, esto se debe a que existen mayores facilidades de crédito, permitiendo el desarrollo del como línea blanca, electrodomésticos o productos tecnológicos, de igual manera, la tendencia se concentra en productos de primera necesidad como salud o educación.

Gráfico 37: Evolución mensual de volumen de crédito por plazos segmento consumo.



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2009-2011.

Elaboración: Gabriela Baca.

4.2.1.3 Segmento Vivienda

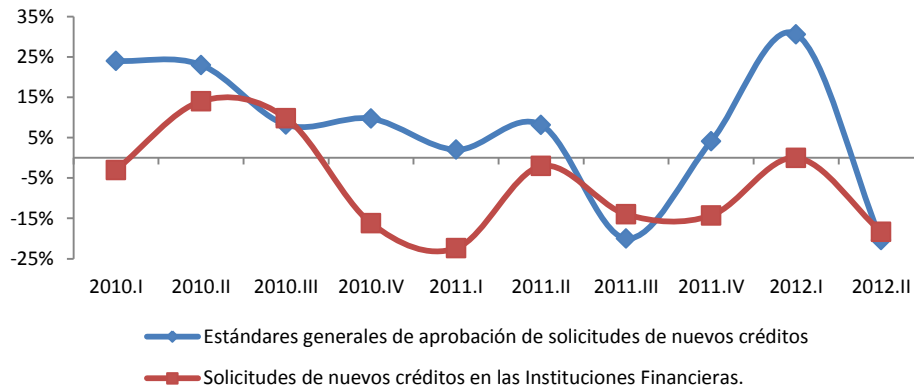
Cambios en los estándares generales de aprobación de solicitudes de nuevos créditos de vivienda (Oferta de crédito) y evolución de las solicitudes por nuevos créditos en las instituciones financieras de segmento vivienda (Demanda de crédito).

Durante los 10 trimestres analizados, en 8 de ellos las instituciones financieras fueron más flexibles en los estándares generales de aprobación de solicitudes de nuevos créditos, teniendo como resultado un saldo positivo, en el tercer trimestre del 2011 y segundo del 2012, el saldo de estándares generales de aprobación de solicitudes de nuevos créditos de vivienda fue -20%, en estos dos trimestres la mayoría de IFIS respondieron que fueron más restrictivos en el otorgamiento de crédito. (Gráfico 38).

Según los resultados de la encuesta de oferta de crédito realizada a las IFIS, se determina que la demanda de crédito de sus clientes fue más débil se tiene como saldo un valor negativo en siete trimestres del periodo estudiado.

En el gráfico 38, se visualiza que los indicadores de oferta y demanda de crédito tienen pendiente negativa, en el transcurso de los trimestres, los estándares generales de aprobación de solicitudes de nuevos créditos y las solicitudes por nuevos créditos en las Instituciones Financieras han decrecido, es decir, en los últimos trimestres del periodo los estándares generales de aprobación de solicitudes de nuevos créditos fueron más restrictivos en la concesión de créditos y las solicitudes por nuevos créditos en las Instituciones Financieras fue más débil.

Gráfico 38: Evolución trimestral de los estándares generales de aprobación de solicitudes de nuevos créditos y solicitudes por nuevos créditos en las Instituciones Financieras.



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

Elaboración: Gabriela Baca.

Factores que explican las mayores restricciones al crédito vivienda. (Oferta de crédito)

En el segmento vivienda, los determinantes que más afectaron la restricción de oferta de crédito dentro del periodo estudiado fueron los cambios normativos y el aumento del riesgo que percibieron las IFIS en la cartera de sus clientes actuales o potenciales. Según se mencionó en el marco teórico de la presente disertación, el riesgo de liquidez hace referencia a la probabilidad de incurrir en pérdidas al no disponer de recursos líquidos suficientes para cumplir con las obligaciones asumidas. Cuando un banco tiene una liquidez inadecuada, no puede obtener suficientes fondos y tiene que incrementar sus pasivos o convertir a efectivo sus activos a un solo costo razonable, lo cual afecta su rentabilidad. En casos extremos, la insuficiente liquidez puede originar la insolvencia del banco.

En el segundo trimestre de 2010 todavía no se recuperaba de la crisis inmobiliaria del 2009, los bancos restringieron sus créditos hipotecarios al 100%, por la crisis crediticia cuyo detonante fueron las hipotecas “subprime” en Estados Unidos y se fue convertido en una crisis financiera global que terminó en una crisis de liquidez.

Las hipotecas “subprime” son aquellas que se concedieron a personas que por las condiciones económicas no consiguen fácilmente el préstamo solicitado a entidades bancarias que siguen unas normas generales de valoración de riesgo del cliente, en estos créditos hipotecarios no se necesitan garantes, sin embargo el problema está en que, si la tasa de interés sube, el valor de las cuotas aumenta y esto provoca que la morosidad también aumente, esto provoca un riesgo alto para la entidad que concede el préstamo. En el tercer trimestre de 2010, la restricción de crédito se redujo a 71%, sin embargo, el riesgo en la morosidad de pago de sus clientes todavía era alto.

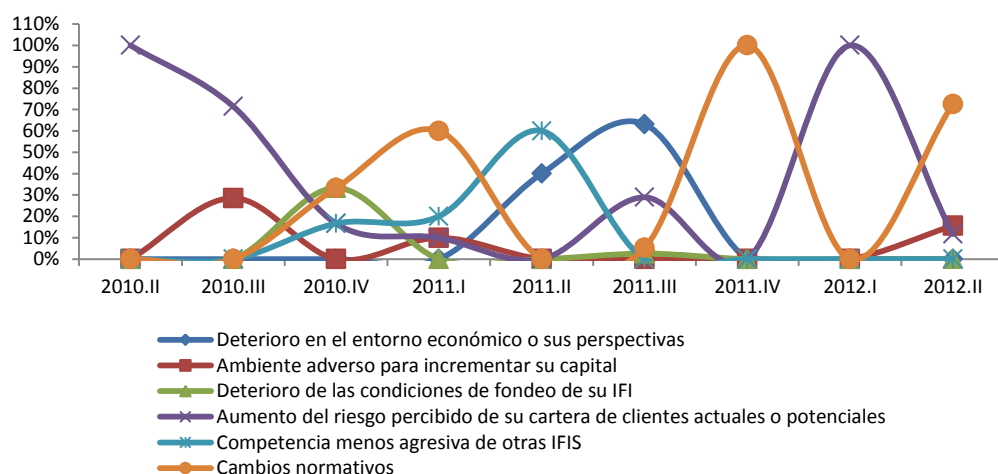
Desde que empezó la crisis financiera en 2008 y el comienzo de la burbuja inmobiliaria, unas 300.000 familias fueron desalojadas de sus casas en España, mientras que el desempleo aumentaba. A finales de 2011, el 23% de la población no tenía trabajo, pero cuando se refiere a los 350.000 inmigrantes ecuatorianos que viven en España esta tasa aumenta a 60%.

Según La Secretaría Nacional del Migrante, los ecuatorianos para afrontar sus gastos en España, utilizaban sus ahorros y vendían sus bienes, a esta situación la denominaron "remesas inversas".

Los cambios normativos también influyeron en la concesión de créditos de vivienda. En el cuarto trimestre de 2011 y en el segundo trimestre de 2012 el 100% y 73% de las IFIS restringieron el crédito ya que en abril de 2012, gracias a la resolución de la Superintendencia de Bancos y Seguros y Junta Bancaria (JB-2012-2142) "Se dispone la obligación de provisionar el 100% del saldo insoluto cuando se registre una mora igual o mayor a 30 días, por cartera hipotecaria y de consumo adquirida en el exterior", por esto, en el primer trimestre de 2012 100% de las IFIS percibieron un aumento de riesgo en la cartera de sus clientes como se mencionó en el párrafo anterior.

Los factores menos relevantes en el endurecimiento de crédito por parte de las instituciones financieras fueron por deterioro de las condiciones de fondeo de las instituciones financieras y por un ambiente adverso para incrementar su capital.

Gráfico 39: Evolución trimestral de los factores más restrictivos de segmento vivienda.



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

Elaboración: Gabriela Baca.

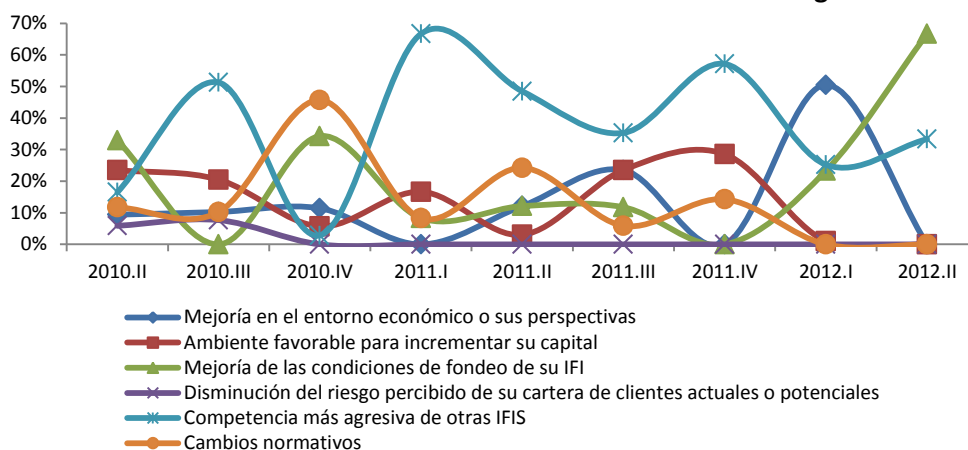
Factores que explican las menores restricciones al crédito vivienda. (Oferta de crédito)

Dentro del segmento de vivienda, según las IFIS, el factor que mayor importancia tuvo en los últimos 2 años fue la existencia de competencia más agresiva de otras instituciones financieras, por esa razón en el primer y cuarto trimestre de 2011 el 67% y 57% de las IFIS fueron más flexibles en el otorgamiento de crédito. Durante el 2011 el sector público ha ido posesionándose con gran fuerza dentro del segmento vivienda debido a que el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, ofrece una tasa de interés del 7,9% a los préstamos con plazo a 10 años y del 8,56% a los préstamos con plazo a 25 años, esta tasa es atractiva en el mercado, razón por la cual se vuelve más competitiva.

Se puede observar en el gráfico 40 que durante enero, febrero y marzo de 2012, el 50% de las IFIS notaron un mejoramiento en su entorno económico.

Prácticamente el 0% de las instituciones financieras flexibilizaron la concesión de crédito por que el riesgo en la cartera de sus clientes disminuyó, de igual manera, los cambios normativos no influyeron en la flexibilización de otorgamiento de crédito dentro de este segmento. (Gráfico 40).

Gráfico 40: Evolución trimestral de los factores menos restrictivos al segmento vivienda.



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

Elaboración: Gabriela Baca.

Estándares de aprobación según condiciones específicas de crédito vivienda (Demanda de crédito)

En los gráficos 31 y 36, se demostró la evolución de los estándares de aprobación según las condiciones específicas del segmento productivo y consumo respectivamente. En el gráfico 41 se presenta la evolución trimestral de estándares de aprobación según condiciones específicas del segmento vivienda y en el gráfico 45 del segmento microcrédito.

Al igual que los otros segmentos, las condiciones específicas de los estándares de aprobación de crédito son: el monto de crédito, requerimiento de garantías, plazo de crédito y la tasa de interés. En el gráfico

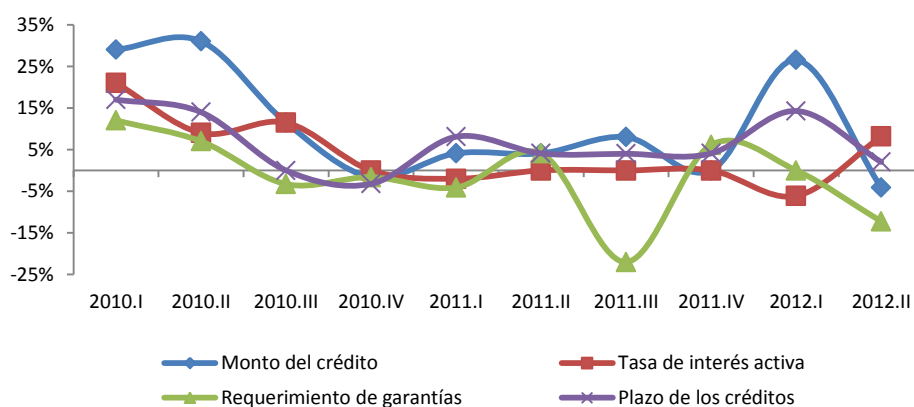
39, se observa que, durante el 2010, existe una caída en los valores porcentuales de las cuatro condiciones de crédito.

En el segundo trimestre de 2010, el 31% de las IFIS indicaron que fueron menos restrictivas en el otorgamiento de crédito solicitado, en este trimestre las IFIS percibieron una mejoría en sus condiciones de fondeo, sus captaciones y colocaciones de dinero eran altas.

Como muestra el gráfico 39, en el tercer trimestre de 2011, las instituciones financieras restringieron el crédito al incrementar los requerimientos de garantías, a pesar que en el gráfico 40 (Evolución trimestral de los factores menos restrictivos al segmento vivienda) se observa que el 35% de las IFIS fueron menos restrictivas porque sintieron que la competencia era más agresiva, la competencia más fuerte de las instituciones financieras privadas en el otorgamiento de crédito de vivienda es el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, según lo mencionado anteriormente.

En el primer trimestre de 2012 el 27% de las IFIS respondieron que fueron menos restrictivas en la concesión de créditos de vivienda, porque hubo una mejoría en el entorno económico; en este mismo trimestre, las IFIS también flexibilizaron el crédito ya que aumentaron el plazo a pagar el préstamo concedido a las empresas.

Gráfico 41: Evolución trimestral de estándares de aprobación según condiciones específicas del segmento vivienda.



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

Elaboración: Gabriela Baca

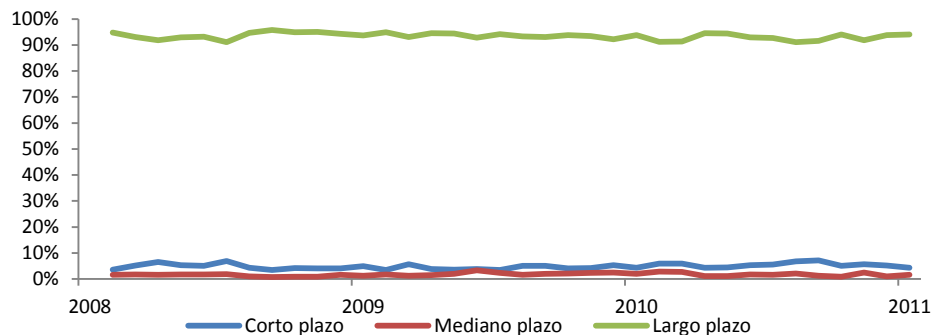
Análisis cuantitativo del volumen de crédito vivienda mensual por plazo

En el segmento vivienda se analiza la tendencia del volumen de crédito mensual concedido por las entidades privadas en el Ecuador a corto (uno a seis meses), a mediano (seis meses a un año) y a largo plazo (uno a veinte años). (Gráfico 42)

El segmento vivienda ha crecido considerablemente en los últimos años, en promedio, el 93% de estas colocaciones son a largo plazo, la mayoría de colocaciones son financiadas en un plazo de 10 a 15 años.

Como se mencionó anteriormente, en octubre de 2010, el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social ingreso al mercado otorgando créditos hipotecarios con una tasa de interés menor y aumentando los años de plazo, es decir, existe una competencia más agresiva entre las instituciones financieras.

Gráfico 42: Evolución mensual de volumen de crédito por plazos segmento vivienda.



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2009-2011.

Elaboración: Gabriela Baca.

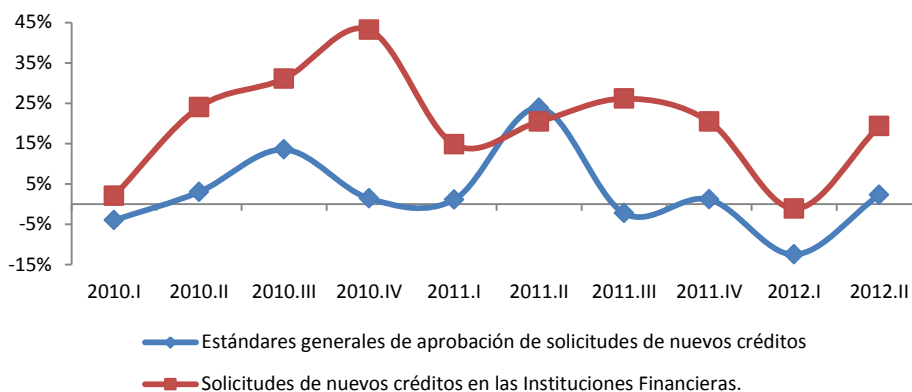
4.2.1.4 Segmento Microcrédito

Cambios en los estándares generales de aprobación de solicitudes de nuevos microcrédito (Oferta de crédito) y evolución de las solicitudes por nuevos créditos en las instituciones financieras de segmento microcrédito (Demanda de crédito).

En lo relacionado al microcrédito, se puede ver que en el primer trimestre de 2010, tercer trimestre de 2011 y primer trimestre de 2012, la diferencia porcentual entre las entidades financieras que mencionaron que fueron menos restrictivas y las entidades financieras que respondieron que fueron más restrictivas en los estándares de aprobación de crédito fue negativa, por lo tanto, durante esos trimestres, más entidades financieras fueron más restrictivas en los estándares de aprobación de nuevas solicitudes de microcrédito.

Respecto a las solicitudes por nuevos microcréditos en las Instituciones Financieras, a excepción del primer trimestre de 2012, en todos los trimestres del periodo estudiado se obtuvo un saldo positivo como resultado de la diferencia porcentual de las IFIS que percibieron que la demanda de crédito de sus clientes fue más fuertes y el porcentaje de las IFIS que percibieron que las solicitudes de nuevos crédito de sus clientes fueron más débiles.

Gráfico 43: Evolución trimestral de los estándares generales de aprobación de solicitudes de nuevos créditos y solicitudes por nuevos créditos en las Instituciones Financieras.



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

Elaboración: Gabriela Baca.

Factores que explican las mayores restricciones al microcrédito. (Oferta de crédito)

Respecto al segmento microcrédito, los factores que no afectaron en gran medida al endurecimiento de oferta de crédito fueron: el deterioro en las condiciones de fondeo de las instituciones financieras y la competencia menos agresivas con otras instituciones financieras.

El ambiente adverso para incrementar su capital durante el año 2011 tiene una tendencia decreciente, desde el tercer trimestre de 2010 al segundo de 2011. En promedio, el 17% de los bancos privados restringieron la oferta de crédito por este determinante.

En el primer trimestre de 2011 el otorgamiento de microcrédito se restringe en menor proporción (38%), un trimestre después se reduce a 11%, en el tercero y cuarto trimestre de 2012 aumentan las restricciones a las personas solicitantes de crédito 31% y 45% respectivamente. A comienzos de 2012, el 16% las instituciones financieras endurecen el otorgamiento de crédito. Como se mencionó en el segmento consumo. Según la noticia publicada en el diario el comercio el 14 de junio de 2012, sobre las reformas a la Ley de Burós de información crediticia. Una de las medidas que se plantea es reducir de seis a tres años el historial crediticio de una persona natural. Sin embargo ese podría ser un riesgo ya que es importante conocer un tiempo más extenso cómo ha evolucionado la cartera del cliente. Según los assembleístas, lo que pretenden es terminar con el "manejo discrecional de la información" que "ha menoscabado los derechos constitucionales de los ecuatorianos". Sin embargo Con esta reforma a los burós, las IFIS no podrán acceder a la información de sus clientes y restringirán el otorgamiento de crédito. En este reforma se platea que solo los clientes con mora desde USD 43,80¹¹ en adelante se

¹¹ Este valor es el 0,5% de una remuneración básica unificada

incluyan en la central de riesgos, es importante tener en cuenta que si un cliente entra en morosidad así sea por un valor bajo, en un futuro podría incumplir el pago de un monto mayor, por eso es importante que el historial crediticio de la persona sea del mayor tiempo posible.

Como se indicó en el marco teórico, la variable morosidad tiene mucha importancia en el proceso de profundización del crédito y la selección adversa asociado a la asimetría de información. El proceso selectivo en la concesión de crédito puede auspiciarse también por la inexistencia de políticas y mecanismos (burós o centrales de información crediticia y de garantías) que reduzcan las asimetrías de información en el mercado de crédito, de manera que se mitiguen sus efectos en el riesgo crediticio, en el crecimiento del crédito y en las tasas de interés del mercado. (Carvajal, 2005: 5).

Gráfico 44: Evolución trimestral de los factores más restrictivos de microcrédito.



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

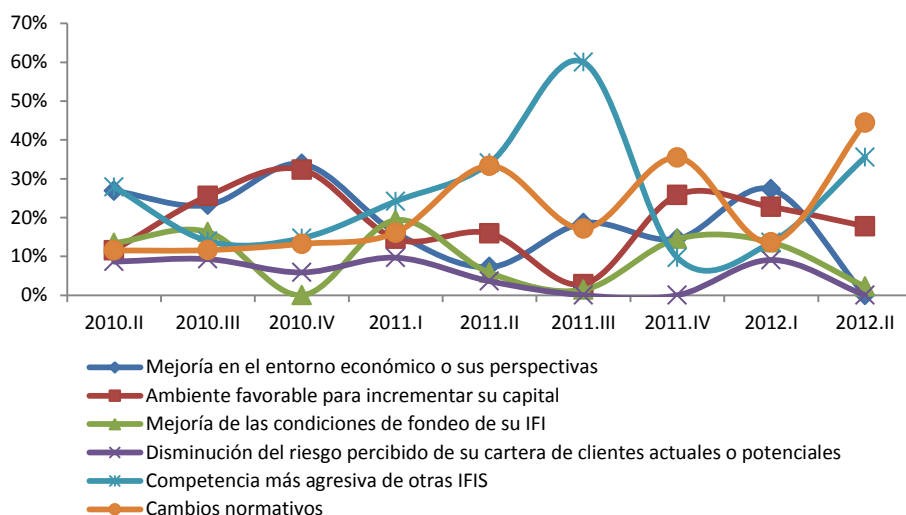
Elaboración: Gabriela Baca

Factores que explican las menores restricciones al microcrédito. (Oferta de crédito)

Como se visualiza en el gráfico 45, en el tercer trimestre de 2011 el 60% de las IFIS responden que fueron menos restrictivos en el otorgamiento de crédito por que la competencia de otras instituciones financieras fue más agresiva, según analistas económicos, en una publicación del Diario Hoy el día 8 de junio de 2011. El microcrédito es el segmento más competitivo dentro de las instituciones financieras ya que capta más clientes. Las cooperativas de ahorro y crédito, son las entidades financieras que otorgan mayor cantidad de microcréditos, según se analizó en el gráfico 2 de la disertación.

En el segundo trimestre de 2012, el 44% de los bancos flexibilizaron el crédito por cambios normativos. En este mismo trimestre ninguna entidad financiera mencionó que flexibilizó el crédito por que percibieron un riesgo menor en la cartera de sus clientes, por otro lado, el 2% de las IFIS indicaron que hubo una mejoría en las condiciones de fondeo de su institución.

Gráfico 45: Evolución trimestral de los factores menos restrictivos de microcrédito.



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

Elaboración: Gabriela Baca

Estándares de aprobación según condiciones específicas de microcrédito. (Demanda de crédito)

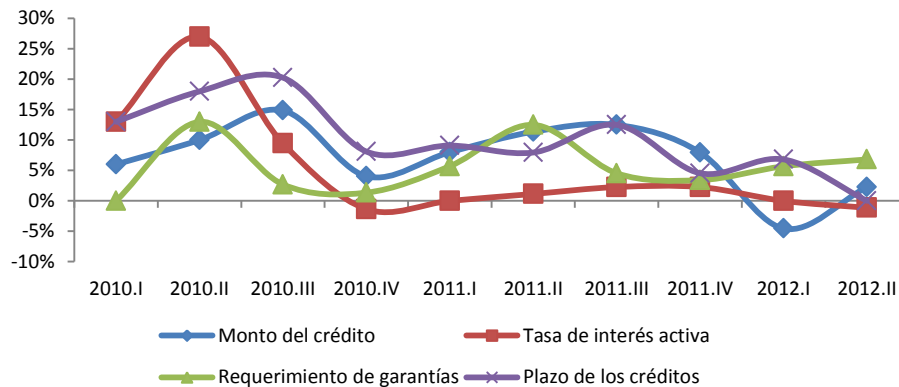
En el año 2010 las condiciones específicas son más volátiles que en el resto de años del periodo estudiado como se visualiza en el gráfico 46.

En el segundo trimestre de 2010, el 27% de IFIS percibieron que la demanda de microcréditos aumentó porque la tasa de interés disminuyó, desde el segundo hasta el cuarto trimestre de 2010 la tasa de interés decrece; las IFIS respondieron que restringieron el crédito por medio de esta herramienta ya que se presentaron cambios normativos, a partir del cuarto trimestre de 2010 en adelante los porcentajes de las tasas de interés permanecieron relativamente constante.

Respecto al monto de crédito, en el tercer trimestre de 2010 el 15% de las instituciones financieras sintieron que la demanda de crédito aumentó ya que la mayoría de IFIS ofrecían mayores montos de los créditos, en el primer trimestre de 2012, este porcentaje desciende a -5%, este fue el trimestre que más instituciones financieras percibieron que la demanda de crédito se endureció por medio de esta herramienta, las IFIS disminuyeron el monto de crédito por cambios normativos.

En conclusión, durante el periodo estudiado, las instituciones financieras que sintieron que la demanda de microcrédito aumentó bajando la tasa de interés, subiendo el plazo y el monto de crédito concedido y solicitando menos garantías fue mayor al porcentaje de IFIS que percibieron que la demanda de microcrédito disminuyó.

Gráfico 46: Evolución trimestral de estándares de aprobación según condiciones específicas del segmento microcrédito.



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

Elaboración: Gabriela Baca.

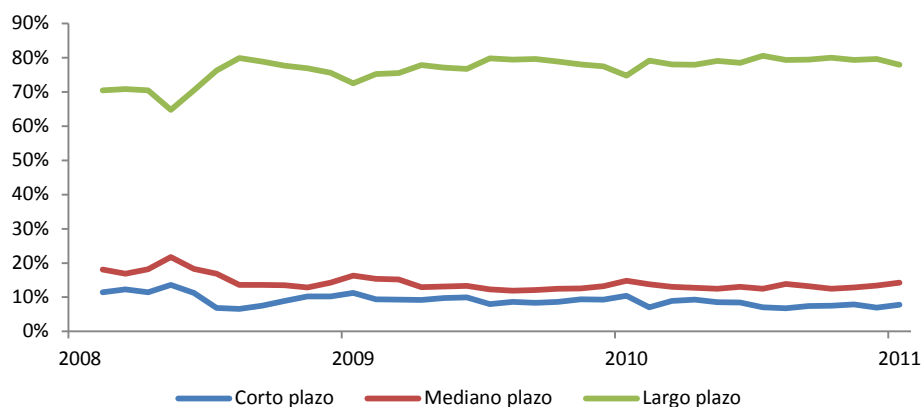
Análisis cuantitativo del volumen de microcrédito mensual por plazo

En el segmento microcrédito se estudia la evolución del volumen de colocaciones otorgadas por las entidades privadas del país diferenciado por el plazo. Se analiza los créditos otorgados a corto plazo (uno a seis meses), a mediano plazo (seis meses a un año) y los créditos a largo plazo (uno a doce años).

Durante el periodo analizado, en promedio, el 77% de las instituciones financieras privadas otorgan préstamos con plazos entre un año y medio y 4 años.

Las cooperativas de ahorro y crédito son las entidades que otorgan mayor cantidad de microcréditos, estos están destinados a financiar actividades en pequeña escala de producción comercialización o servicios, con el fin de obtener ingresos a través de dichas actividades.

Gráfico 47: Evolución mensual de volumen de crédito por plazos segmento microcrédito.



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2009-2011.

Elaboración: Gabriela Baca.

4.2.2 Demanda de crédito en el Ecuador.

El análisis de demanda de crédito se lo realiza a través de encuestas, estas encuestas son contestadas por ejecutivos del área financiera de empresas grandes, medianas y pequeñas de los sectores industria, comercio, construcción y servicios. (Anexo 2).

Como se mencionó en el marco teórico de la presente disertación, El Banco Central del Ecuador incluyó en la encuesta de demanda de crédito un grupo de preguntas para conocer el porcentaje de empresas que solicitaron crédito en los diferentes sectores; si solicitaron, se considera a cuantas instituciones financieras lo hicieron y en el caso de no requerir un crédito, se examinará los motivos por qué no lo solicitaron. Por otro lado se considerará el porcentaje de empresas que tuvieron dificultades para pagar sus deudas y los motivos por que tuvieron dichas dificultades. Adicional, se comparará el número de empresas grandes y pymes de cada sector según las ventas de los años 2007 con las ventas del 2011.

- **Empresas que solicitaron nuevos créditos**

La sección de demanda de crédito se la dividirá en los cuatro sectores. En cada sector se analizará el porcentaje de empresas que solicitaron nuevos créditos durante el 2010, 2011 y los dos primeros trimestres de 2012.

- **Empresas que solicitaron crédito a una sola IFI o a dos o más IFIS**

En el caso de solicitar crédito lo pidieron a una sola IFI o a dos o más instituciones financieras y en el caso que solicitaron crédito cual fue su destino. Aquí no se analiza por empresas grandes y pymes sino en

general. En la encuesta de demanda de crédito se preguntó a las empresas cual fue el destino de crédito solicitado, las opciones a responder fueron:

- Capital de trabajo
- Inversión/Adquisición de equipos
- Para pagar sus deudas
- Operaciones en el comercio exterior

- **Motivos por que las empresas no solicitaron nuevos créditos**

En la encuesta de demanda de crédito que realiza el Banco Central del Ecuador, se pregunta a las empresas de los diferentes sectores económicos las razones por lo que no solicitan crédito.

En el primer trimestre de 2010, El Banco Central del Ecuador permitió a las empresas grandes y pymes que respondan abiertamente la pregunta de la encuesta de demanda de crédito con la que se pretendía saber los motivos por los cuales no solicitaron nuevos créditos. Una vez que el Banco Central del Ecuador conoció dichos motivos, escogieron los factores más comunes indicados por las empresas y en base a esos resultados realizó la encuesta del segundo trimestre de 2010.

Las respuestas más frecuentes de la encuesta realizada el primer trimestre de 2010, se convirtieron en las opciones de respuestas en la encuesta del segundo trimestre del mismo año, las mismas que se detallan a continuación:

- No existió necesidad de financiamiento,
- La empresa se financia con recursos propios,
- Las IFIS no brindan las facilidades necesarias,
- Por el entorno macroeconómico nacional,
- Por el entorno macroeconómico internacional,
- La actual situación del negocio no permite solicitar crédito,
- Recibe financiamiento externo o de su casa matriz; y
- Ya posee un crédito vigente

En los cuatro sectores, la mayoría de empresas encuestadas mencionan que no solicitaron nuevos créditos por que no existió necesidad de financiamiento o por qué las empresas se financian con recursos propios.

Las empresas que no solicitaron crédito por aversión al riesgo, respondieron a la encuesta con las opciones: “la actual situación del negocio no permite solicitar crédito” y “por el entorno económico nacional”, sin embargo, estas empresas son menos del 10% y las empresas que no solicitaron crédito porque ya poseen uno, significa que no necesitan endeudarse más.

- **Empresas que tuvieron dificultades para pagar sus deudas y motivos por que las empresas tuvieron dificultades para pagar sus deudas.**

En esta sección se analiza el porcentaje de empresas que tienen dificultades para cancelar el préstamo en el plazo acordado con la respectiva institución financiera.

El análisis se realiza a las empresas grandes y pymes por separado para conocer cuáles son las que tienen mayor dificultad para pagar las deudas en cada sector.

Adicional, se preguntó a las empresas de cada sector económico los motivos por lo que tuvieron dificultad para cancelar las deudas. El primer trimestre de 2010 se dejó la pregunta abierta para conocer los motivos más frecuentes por lo que las empresas tenían problemas para pagar las deudas.

Los dos motivos más representativos fueron por problemas de liquidez ya que las ventas de las empresas fueron menores a las esperadas y por qué las cuentas por cobrar de las empresas no se recuperaron adecuadamente. Como se mencionó en el marco teórico, ante la necesidad de proteger el patrimonio de las instituciones financieras de los riesgos de la actividad financiera, las instituciones deberían adoptar políticas para el manejo de la liquidez, y diseñar estrategias para el manejo de este, con el fin de evitar el incumplimiento de los compromisos contractuales o los sobrecostos para su cumplimiento.

- **Clasificación de empresas grandes y pymes según ventas del 2007 y 2011**

El Banco Central del Ecuador para realizar la encuesta de demanda de crédito clasificó a las empresas en grandes, medianas y pequeñas de acuerdo a las ventas obtenidas en el 2007.

En esta sección se compara el número de empresas grandes y pymes según las ventas del 2007 y las ventas del 2011. Actualmente El Banco Central del Ecuador realiza la encuesta de demanda de crédito basándose en las ventas de las empresas grandes y pymes del 2007.

En esta sección se comparará las ventas del 2007 con las ventas del 2011 para conocer si el tamaño de las empresas de los diferentes sectores económicos en el 2007 sigue siendo el mismo en el 2011.

A continuación se analizará los determinantes de demanda de crédito por sector:

4.2.2.1 Sector Comercio

- **Empresas que solicitaron nuevos créditos**

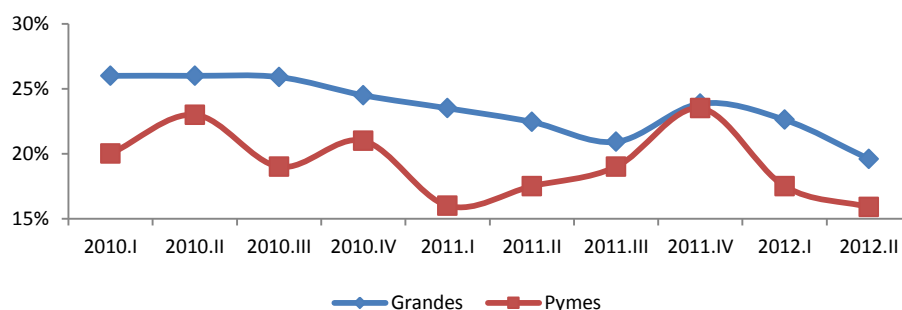
El Banco Central del Ecuador realizó la encuesta de demanda de crédito a 201 empresas grandes y 200 pymes direccionadas al comercio, en esta encuesta se preguntó a las empresas si solicitaron nuevos créditos y la respuesta fue que las empresas grandes solicitaron más crédito que las pequeñas y medianas.

En promedio, el 24% de empresas grandes solicitaron nuevos créditos. En el gráfico 47 se observa que durante los 3 primeros trimestres del periodo, el 26% de empresa grandes solicitaron nuevos créditos, este fue el trimestre que más empresas solicitaron créditos.

Respecto a las pymes, durante los diez trimestres analizados, en promedio el 19% de las empresas del sector comercio solicitaron nuevos créditos a las instituciones financieras. En el cuarto trimestre de 2011, el 24% de empresas solicitaron crédito, este fue el trimestre que más solicitudes de crédito recibieron las IFIS. En el segundo trimestre de 2012, al igual que en el primer trimestre de 2011, el 16% de empresas solicitan nuevos créditos, estos dos trimestres son los trimestres que menos porcentaje de empresas solicitan crédito.

La razón principal por que el porcentaje de empresas grandes que solicitan más crédito es mayor que el porcentaje de pymes del sector comercio, es porque las grandes empresas manejan volúmenes de producción mayores que las pymes, al ser una gran empresa y al tener proyectos grandes no siempre su capital financiero (liquidez) cubre el capital requerido por el proyecto; mientras, que las pymes recurren a otro tipo de endeudamiento para financiar sus necesidades como crédito con proveedores, tarjetas de crédito, entre otras.

Gráfico 48: Porcentaje de empresas que solicitaron nuevos créditos sector comercio



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

Elaboración: Gabriela Baca

- **Empresas que solicitaron crédito en una IFI**

En el gráfico 49 se visualiza que las pymes solicitaron crédito a una sola IFI en mayor proporción que las empresas grandes.

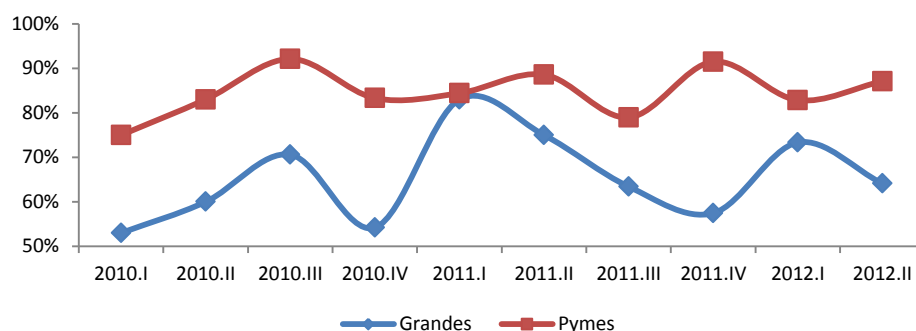
En el tercer trimestre del 2010 el 92% de pequeñas y medianas empresas solicitaron crédito a una sola IFI y el 8% restante a dos o más IFIS.

En el segundo y cuarto trimestre de 2010 y en el primer trimestre de 2012, el 83% de las pymes solicitan crédito a una sola IFI, y el 17% solicita crédito a dos o más IFIS, al comparar con los otros trimestres del periodo analizado, estos tres trimestres son los que menos pymes solicitan crédito a una sola IFI.

Durante el año 2011, se observa que la tendencia de empresas grandes que solicitan crédito a una sola IFI disminuye, en el cuarto trimestre de 2011 el 57% de las empresas grandes solicitan crédito a una sola IFI y el 43% a dos o más IFIS.

El porcentaje de empresas grandes que solicitan crédito a una IFI es menor que el porcentaje de pymes que solicitaron a una sola IFI. Esto se debe a que las pymes no tienen muchas facilidades para acceder a un crédito por esta razón solicitan a 2 o más instituciones financieras.

Gráfico 49: Porcentaje de empresas que solicitaron crédito en una IFI sector comercio



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

Elaboración: Gabriela Baca

- **Destino de crédito**

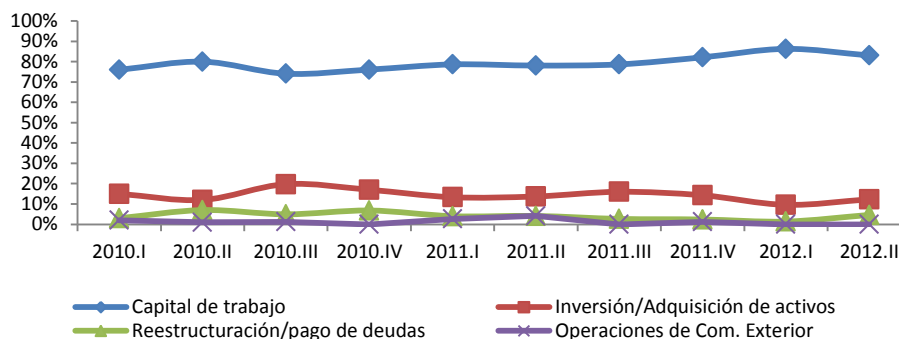
En promedio el 79% de las empresas del sector comercio, destinaron el crédito a capital de trabajo, en el gráfico 50 se observa que este factor no varía porcentualmente durante los trimestres del estudio, el 21% restante se divide en inversión a largo plazo por adquisición de activos, en el pago de deudas y en operaciones de comercio exterior.

Después de capital de trabajo, la inversión por adquisición de activos es el segundo destino de crédito más fuerte del sector comercio. En el tercer trimestre de 2010, el 20% de las empresas destinaron el crédito para la inversión a largo plazo, este fue el mes que más se destinó para la inversión por adquisición de activos.

Respecto al pago de deudas, en promedio el 4% de las empresas, utilizaron el crédito para pagar deudas adquiridas. En los trimestres que mayor porcentaje se destinó para pagar las deudas fueron en el segundo y cuarto del 2010, este porcentaje equivale a 7%.

En promedio el 1% de las empresas destinaron el crédito para realizar operaciones de comercio exterior. En el cuarto trimestre de 2010, en el tercer trimestre de 2011 y los dos primeros trimestres de 2012, este porcentaje fue cero.

Gráfico 50: Destino de crédito sector comercio



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

Elaboración: Gabriela Baca

- **Motivos por que las empresas no solicitaron nuevos créditos**

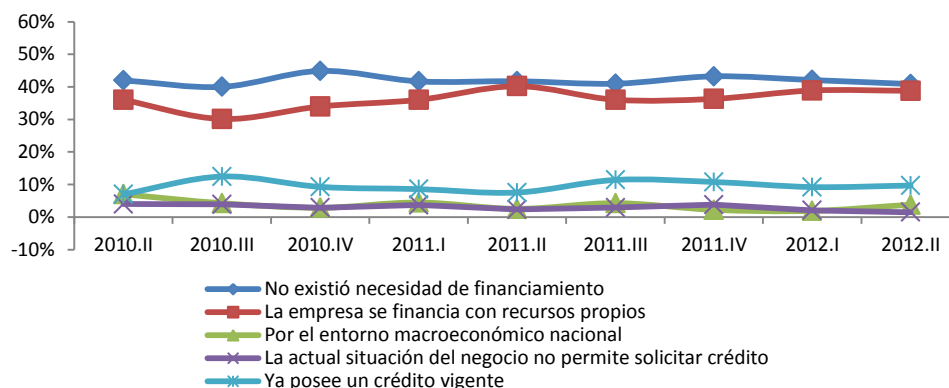
Las empresas que pertenecen al sector comercio mencionan que no solicitaron nuevos créditos porque no necesitaron financiamiento, por que las empresas se financian con sus propios recursos, estos dos factores son similares, durante el segundo trimestre de 2010 hasta segundo trimestre de 2012, en promedio el 78% de las empresas no solicitan crédito por que no existió necesidad de financiamiento ya que las empresas se financian con sus propios recursos.

Según el Diario El Comercio en su artículo “El sector comercial del país lideró la generación de empleo en el 2011” publicado el 17 de mayo de 2012, menciona que el comercio fue la actividad productiva que más empleo generó en el 2011, en el último trimestre del año se crearon alrededor de 72.000 puestos de trabajo, esto se relaciona con el crecimiento de la economía durante el 2011 impulsado por el gasto público, porque si el Estado gasta más, la demanda interna crecerá y se tendrán que crear más plazas de trabajo en diversos sectores del país. Uno de los mayores beneficiados fue el sector comercial, donde los empresarios registran altas ventas de productos locales como de bienes importados, sobre todo en artefactos electrónicos, productos de línea blanca, textiles y celulares, también impulsó la creación de empleo en otras áreas como el transporte y los servicios.

En el gráfico 51 se observa que el tercer motivo más representativo por que las empresas no solicitaron créditos en el sector comercio es porque ya han solicitado anteriormente crédito y no necesitaban otro, en promedio, el 10% de las empresas respondieron que ya habían adquirido un crédito.

En promedio, el 3% de las empresas que no solicitaron nuevos créditos durante el segundo trimestre de 2010 hasta el segundo trimestre de 2012, indicaron que la situación del negocio no permitía solicitar crédito y el 4% de las empresas no solicitaron nuevos créditos porque percibía riesgo en el entorno macroeconómico nacional.

Gráfico 51: Motivos porque empresas no solicitaron nuevos créditos sector comercio



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

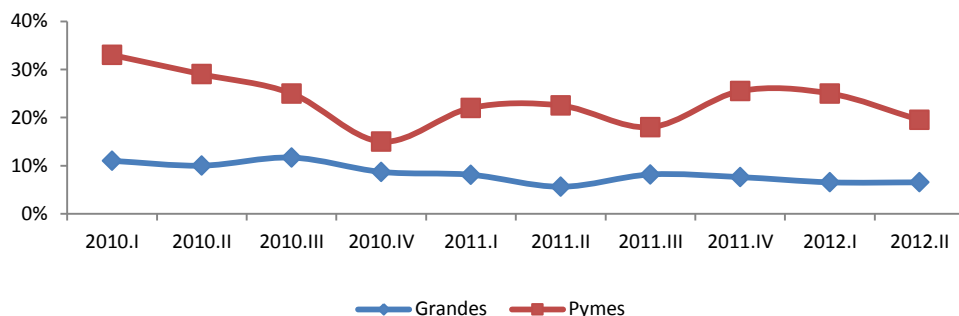
Elaboración: Gabriela Baca

- **Empresas que tuvieron dificultades para pagar sus deudas y motivos por que las empresas tuvieron dificultades para pagar sus deudas.**

En el gráfico 52 se observa que las pymes del sector comercio tuvieron mayor dificultad para cancelar las deudas que las empresas grandes. Respecto a las empresas grandes de este sector, en promedio, el 8% de las empresas tuvieron dificultad al pagar sus deudas, este porcentaje es menor que las pymes ya que las empresas grandes tienen más solvencia para financiar sus deudas.

En promedio, el 23% de pymes tuvieron dificultad de pagar las deudas adquiridas. En los tres primeros trimestres de 2010, en promedio el 29% de pymes tuvieron dificultad de pagar las deudas. Por el contrario, en el cuarto trimestre de 2010 el 15% de las pymes del sector comercio responden que tuvieron problemas en pagar sus deuda, este es el trimestre que menos pymes tuvieron dificultades de pagar sus deudas.

Gráfico 52: Porcentaje de empresas que mencionan tener dificultades para pagar sus deudas sector comercio



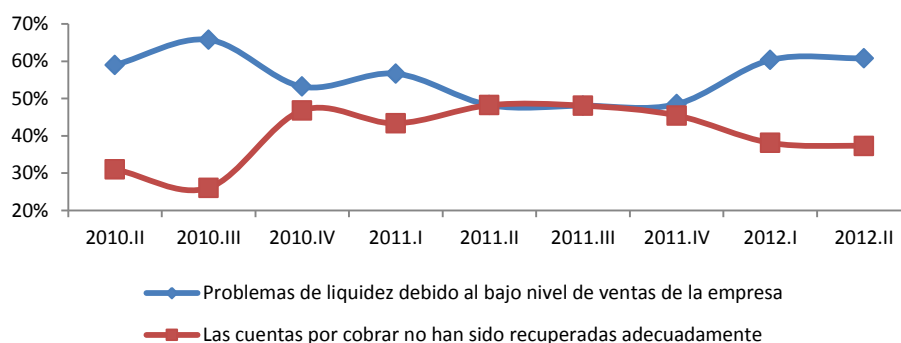
Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

Elaboración: Gabriela Baca.

En el gráfico 52 se presentó que las pymes del sector comercio tienen mayor dificultad de cancelar las deudas adquiridas que las empresas grandes, en el gráfico 53 se muestra los motivos más representativos por lo que las empresas del sector comercio que mencionaron tener dificultad para endeudarse.

Durante los trimestres analizados, en promedio, el 56% de empresas tuvieron problemas de liquidez debido al bajo nivel de ventas de la empresa, y en promedio el 40% de empresas no han recuperado adecuadamente las cuentas por cobrar de su empresa.

Gráfico 53: Motivos por lo que empresas tienen dificultades para endeudarse sector comercio



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

Elaboración: Gabriela Baca.

- **Clasificación de empresas grandes y pymes según ventas del 2007 y 2011**

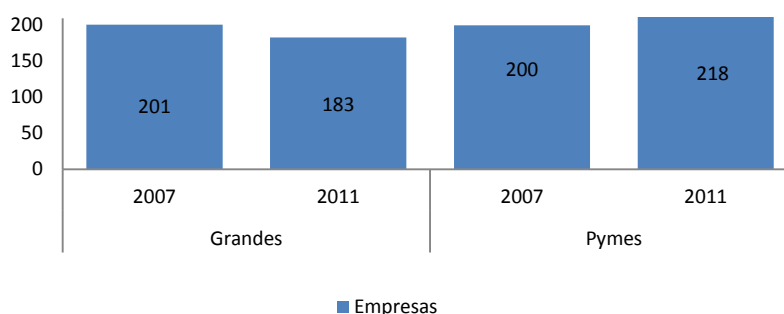
Como ya se mencionó, el Banco Central del Ecuador para realizar la encuesta a las empresas, las distribuye como grandes y pymes según las ventas del 2007, en este año existían 201 empresas grandes. En el 2011 de las 201 empresas, 180 siguen siendo grandes y representan el 90% del total de la muestra,

el 10% restante de las empresas que eran grandes en el 2007, en el 2011 disminuyeron el nivel de ventas y ahora pertenecen a la categoría de medianas y pequeñas empresas.

Por otro lado, de acuerdo a las ventas de las empresas del 2007, se realiza la encuesta de demanda de crédito a 200 pymes. Si se compara las ventas del 2007 con las ventas del 2011, el 1% de las empresas (3 pymes) aumentaron sus ventas y pasaron a ser empresas grandes. De las 200 pymes registradas en el 2007, 197 siguen siendo pymes en el 2011 y corresponden al 99% del total.

En conclusión, según las ventas del 2007 existían 201 empresas grandes y 200 pymes, pero según las ventas de las empresas del 2011, existen 183 empresas grandes y 218 pymes.

Gráfico 54: Número de empresas grandes y pymes de 2007 y 2011 del sector comercio



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2007,2011.

Elaboración: Gabriela Baca.

4.2.2.2 Sector Industria

- **Empresas que solicitaron nuevos créditos**

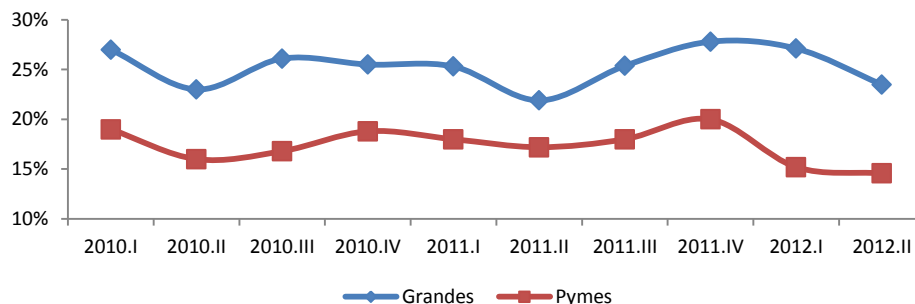
El Banco Central del Ecuador realizó la encuesta de demanda de crédito a 282 empresas grandes y 250 pymes con una muestra de 532 empresas relacionadas con el sector industrial. Dentro del periodo analizado, en promedio, el 25% de empresas grandes y el 17% de pymes solicitaron nuevos créditos a las instituciones financieras.

En el gráfico 55 se observa que el porcentaje de empresas grandes que solicitaron nuevos créditos es mayor que el porcentaje de pymes. Igual que en el sector comercio, la razón principal por que más empresas grandes solicitan crédito que las pymes del sector industria podría ser porque las grandes empresas manejan volúmenes de producción mayores que las pymes y necesitan mayor liquidez para financiar dicha producción.

Por otro lado, en el artículo “24 sectores productivos podrán renovar su maquinaria obsoleta” publicado por la Revista Lideres el 12 de abril de 2012, se menciona que el Ministerio de Industrias y Productividad (Mipro) junto a la Corporación Financiera Nacional (CFN), respaldan el proyecto denominado “Renova Industria” el cual consiste en que las empresas grandes y pymes de 24 sectores prioritarios de la economía, como la agroindustria, metalmecánico, alimentos y bebidas, textil y confecciones,

farmacéutico, caucho, entre otros, puedan acceder a líneas de crédito con un monto mínimo de USD 50.000 para renovación de maquinaria y equipos obsoletos. Este proyecto está sujeto a un proceso técnico y un diagnóstico realizado en el 2011 que demuestra que la maquinaria a nivel empresarial presenta falencias, como la de equipos obsoletos, ineficientes y contaminantes. Con esta iniciativa se busca priorizar la intensidad del capital y la productividad laboral en un 10%, con crédito de la banca pública para la adquisición de nueva tecnología o repotenciación de la misma.

Gráfico 55: Porcentaje de empresas que solicitaron nuevos créditos sector industria



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

Elaboración: Gabriela Baca

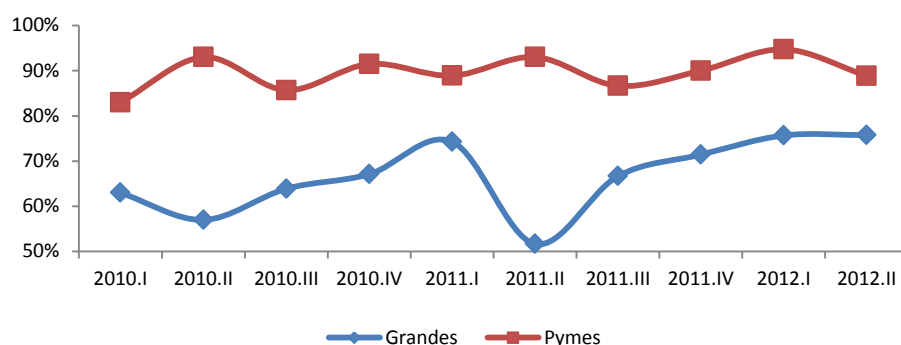
- **Empresas que solicitaron crédito en una IFI**

Durante los 10 trimestres del estudio, la mayoría de pymes solicitaron créditos a una sola IFI. En promedio, el 90% de pymes del sector industria pidieron crédito a una sola IFI, y el 10% restante solicitaron crédito a más de una entidad financiera.

Respecto a las empresas grandes, en promedio el 67% solicitaron crédito a una sola entidad financiera. En el segundo trimestre de 2011, el 52% de empresas grandes solicitaron crédito a una sola IFI, este fue el trimestre que menos empresas solicitaron préstamos a una sola IFI.

En los dos últimos trimestres del 2012, el 76% de las empresas grandes solicitaron crédito a una sola IFI, en estos trimestres, más empresas grandes solicitaron crédito a una sola IFI que en otros trimestres.

Gráfico 56: Porcentaje de empresas que solicitaron crédito en una IFI sector industria



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

Elaboración: Gabriela Baca

- **Destino de crédito**

En el sector industria, durante el periodo analizado, en promedio el 74% de las empresas respondieron que destinaron el crédito para capital de trabajo.

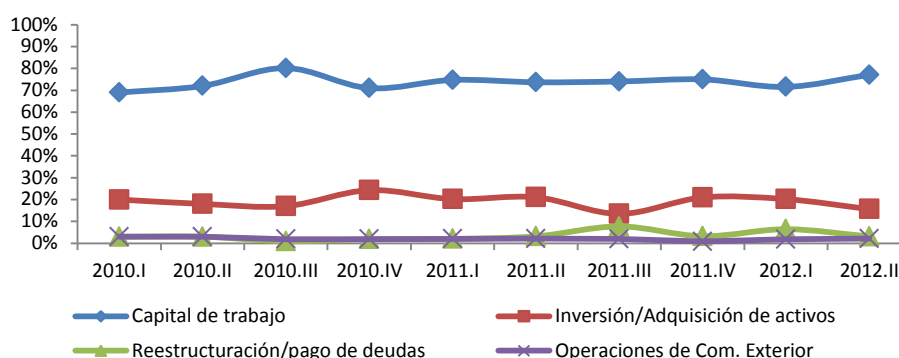
En el tercer trimestre de 2010 y en el segundo trimestre de 2012, el 80% y 77% de las empresas destinan crédito para apoyar las necesidades financieras de las empresas y llevar a cabo sus actividades productivas. Estos son los trimestres que más empresas destinaron el crédito para capital de trabajo.

Igual que en el sector comercio, en el sector industria la inversión a largo plazo es el segundo destino más fuerte de crédito. En promedio el 19% de las empresas solicitaron crédito para adquirir activos.

Una industria fuerte en el mercado, es la industria automotriz que ha crecido gracias a las facilidades de crédito de las instituciones financieras. Según el artículo “El crédito impulsa al sector automotor”, publicado en la Revista Líderes en mayo de 2012. En el 2011, la demanda de crédito aumentó por el financiamiento que ofrecen las concesionarias, “los plazos de pago para la compra de vehículos aumentaron en los últimos cuatro años. Incluso, con ofertas de hasta 60 meses plazo y con entradas desde el 25% del valor del automotor”, según la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador, “en el 2011 se vendieron aproximadamente 139.700 unidades en el país. De esta cifra, el 70% se financió con créditos de la banca privada y el 30% fue pagado al contado”.

Las operaciones de comercio exterior y el pago de deudas son prácticamente cero en estos 10 trimestres, por tanto las empresas que solicitaron créditos a las IFIS no utilizaron para estos fines.

Gráfico 57: Destino de crédito sector industria



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

Elaboración: Gabriela Baca

- **Motivos por que las empresas no solicitaron nuevos créditos**

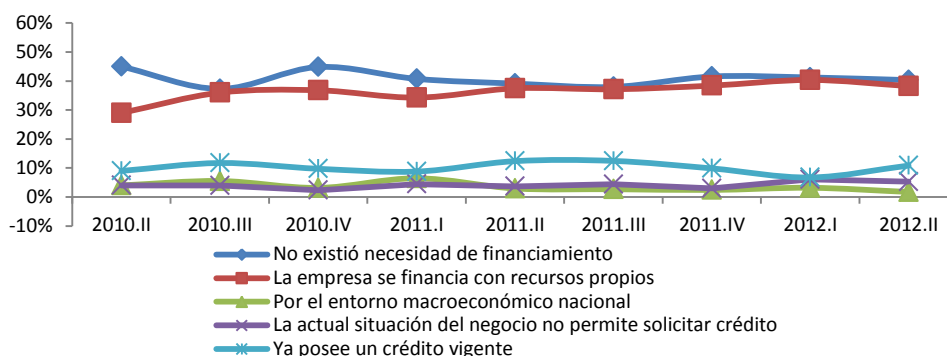
En el gráfico 58 se muestra la evolución trimestral de los determinantes porque las empresas del sector industria no solicitaron nuevos créditos.

Durante el periodo estudiado, alrededor del 77% de empresas indican que no solicitaron nuevos créditos por que no necesitaron endeudarse ya que las empresas se financiaban con sus propios recursos.

En promedio, el 10% de las empresas encuestadas no solicitaron crédito porque ya habían solicitado un crédito anteriormente.

Durante el segundo trimestre de 2010 al segundo trimestre de 2012, en promedio, el 4% de las empresas responden que no solicitaron crédito porque la situación del negocio no permite solicitar crédito, y el 4% de las empresas no se endeudaron porque percibieron ciertos riesgos en el entorno macroeconómico nacional, por lo tanto, se puede concluir que el 8% del total de empresas encuestadas en estos 2 años fueron adversos al riesgo.

Gráfico 58: Motivos porque empresas no solicitaron nuevos créditos sector industria



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

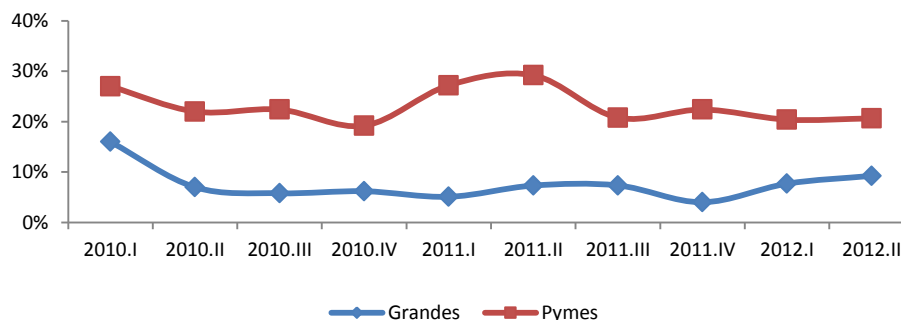
Elaboración: Gabriela Baca.

- **Empresas que tuvieron dificultades para pagar sus deudas y motivos por que las empresas tuvieron dificultades para pagar sus deudas.**

Al igual que en el sector comercio, en el sector industria las pymes también tuvieron más dificultades para pagar sus deudas que las empresas grandes, sobre todo en los dos primeros trimestre de 2011.

Respecto a las empresas grandes, durante el periodo analizado, en promedio el 8% de las empresas grandes indican que tuvieron dificultades de pagar las deudas. En el primer trimestre de 2010 el 16% de empresas grandes respondieron que tuvieron dificultades para pagar las deudas. (Gráfico 59).

Gráfico 59: Porcentaje de empresas que mencionan tener dificultades para pagar sus deudas sector industria



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

Elaboración: Gabriela Baca

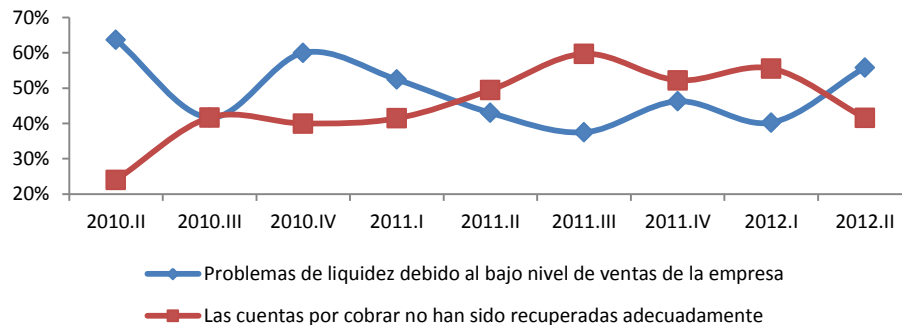
En el gráfico 60 se observa la variación porcentual de los motivos por lo que las empresas del sector industrial tuvieron dificultad para endeudarse.

En el segundo trimestre de 2010 el 64% de las empresas tuvieron dificultad para adquirir un crédito por falta de liquidez, al cotejar con los otros trimestres analizados, este trimestre es el que menos ingresos

tuvieron las empresas por el bajo nivel de ventas. En ese mismo trimestre, el 24% no recuperaron las cuentas por cobrar como esperaban, sin embargo, este trimestre fue el trimestre que menos empresas tuvieron inconvenientes en recuperar las deudas.

En el gráfico 60 se visualiza una tendencia creciente en la línea de cuentas por cobrar, es decir, para las empresas cada trimestre ha sido más difícil recuperar las respectivas las cuentas por cobrar.

Gráfico 60: Motivos por lo que empresas tienen dificultades para endeudarse sector industria



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

Elaboración: Gabriela Baca.

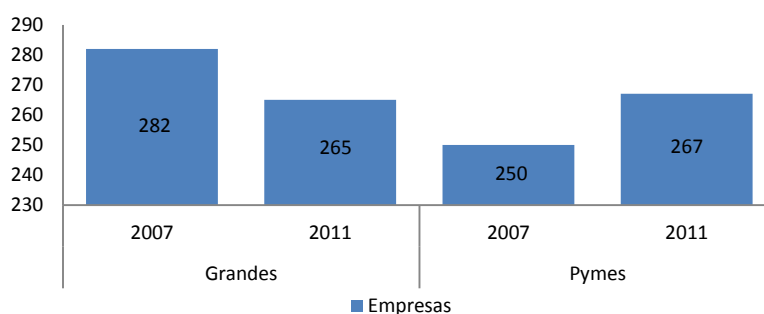
- **Clasificación de empresas grandes y pymes según ventas del 2007 y 2011**

Según las ventas del 2007 de las empresas presentadas a la Superintendencia de Compañías, El Banco Central del Ecuador, selecciona a 282 empresas industriales grandes para realizar la encuesta de demanda de crédito, de estas 282 correspondientes al 100%, en el 2011, 264 empresas siguen siendo grandes y representan el 94%, el 6% de empresas grandes (18 empresas) disminuyeron las ventas y pasaron a la categoría pymes.

Respecto a las pymes, de acuerdo a las ventas del 2007, El Banco Central del Ecuador tomo como universo para realizar las encuestas de demanda de crédito a 250 empresas categorizadas como medianas, pequeñas o microempresas. Según las ventas de las empresas del 2011, solo una empresa aumentó sus ventas y pasó a ser empresa grande, este resultado porcentualmente no representa en el total de la muestra, 249 empresas siguieron siendo pymes y corresponden al 100% del total.

En conclusión, según las ventas del 2007 existían 282 empresas grandes y 250 pymes, según las ventas de las empresas del 2011, existen 265 empresas grandes y 267 pymes.

Gráfico 61: Número de empresas grandes y pymes de 2007 y 2011 del sector industria



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2007,2011.

Elaboración: Gabriela Baca

4.2.2.3 Sector Construcción

- **Empresas que solicitaron nuevos créditos**

Dentro del sector construcción se realizó la encuesta de demanda de crédito a la 120 grandes y 100 pymes, con un total de 220 empresas encuestadas. En promedio, el 16% de las empresas grandes y el 18% de pymes del sector construcción solicitaron nuevos créditos a las entidades financieras.

En el primer trimestre de 2010, el 26% de empresas grandes solicitaron nuevos créditos a las IFIS y en el tercer trimestre de 2011 el 24% de las pequeñas y medianas empresas solicitaron nuevos créditos. Tanto para las empresas grandes como para las pymes el porcentaje de empresas que solicitan nuevos créditos en estos trimestres son los más altos dentro del periodo analizado.

En el segundo trimestre de 2010, el 15% de pymes solicitan nuevos créditos, en este trimestre, el porcentaje mencionado es el más bajo durante el periodo de análisis y en el caso de las empresas grandes, el trimestre que menos empresas solicitaron crédito a las IFIS fue en el primer trimestre de 2012.

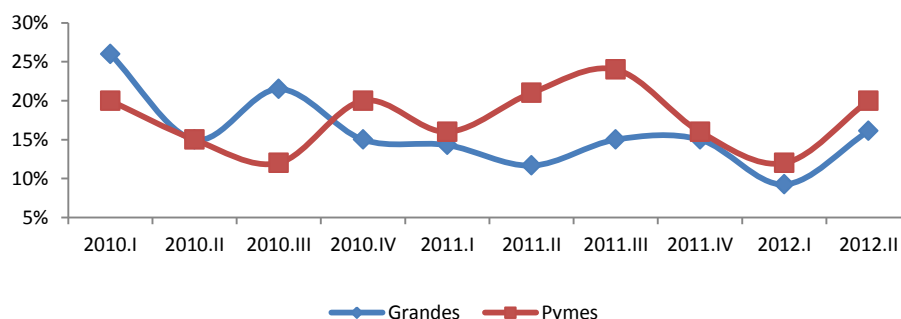
En el artículo “Quito destapa toda una oferta inmobiliaria”, publicado en la Revista Líderes en febrero de 2012 se menciona que según datos de la Cámara de la Construcción de Quito, en comparación con el 2010, el sector inmobiliario en la capital creció un 10% en el 2011 porque hay más dinero en el mercado y esto se debe a la participación del Biess en el sector inmobiliario. En los últimos años, el Biess es más competitivo en el mercado por las facilidades que ofrece a los demandantes. La entidad ofrece créditos de hasta 25 años y con una tasa de interés menor al 9%; mientras que en los bancos, ofrecen menor plazo y una tasa del mayor. Las cifras del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (Biess) confirman que las personas prefieren la vivienda terminada. Entre octubre del 2010 y octubre del 2011, aproximadamente USD 611,5 millones fueron para vivienda terminada y USD 128,5 millones fueron para

construcción de vivienda, reparación, remodelación, sustitución de hipoteca o compra de terrenos, como se mencionó anteriormente.

Otro motivo importante por lo que las empresas solicitan nuevos créditos se debe a que el costo de la vivienda se ha incrementado. Según el Diario El Comercio en la publicación realizada en abril de 2012, llamada “El costo de la vivienda sube y sube”, mencionan que, gracias a las inversiones públicas y privadas, Quito experimenta un auge de la construcción de conjuntos residenciales, edificios para oficinas y departamentos desde el 2005. Según La Cámara de la Construcción de Quito, los costos de la construcción han subido en el año 2011, debido a que el precio de los materiales ha subido el 10%, en especial el cemento y el hierro. Sin embargo, es importante mencionar que la vivienda popular que depende en gran parte del bono de la vivienda aún es escasa.

Los precios de los productos que se importan, como cobre y el acero, han aumentado en un 5% y esto también ha contribuido en el aumento de los costos de la vivienda, de igual manera el costo de la mano de obra subió ya que los trabajadores han emigrado a los diferentes países europeos.

Gráfico 62: Porcentaje de empresas que solicitaron nuevos créditos sector construcción



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

Elaboración: Gabriela Baca

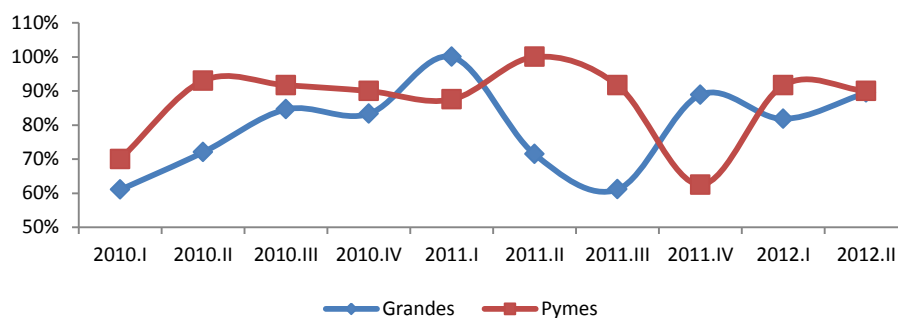
- **Empresas que solicitaron crédito en una IFI**

Dentro del sector construcción, en promedio, durante el periodo analizado, el 79% de las empresas grandes solicitaron crédito a una sola IFI y el 87% de empresas pequeñas y medianas, solicitaron crédito a una sola IFI.

En el primer trimestre de 2010 y en el tercer trimestre de 2011, el 61% de empresas grandes solicitaron crédito a una sola entidad financiera, en comparación con los otros trimestres, estos son los que menos empresas grandes solicitaron crédito a una sola IFI.

El primer trimestre de 2011, el 100% de empresas grandes solicitaron crédito a una sola IFI. En el segundo trimestre de 2011, el 100% de las pymes solicitaron crédito a una sola IFI.

Gráfico 63: Porcentaje de empresas que solicitaron crédito en una IFI sector construcción



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

Elaboración: Gabriela Baca

- **Destino de crédito**

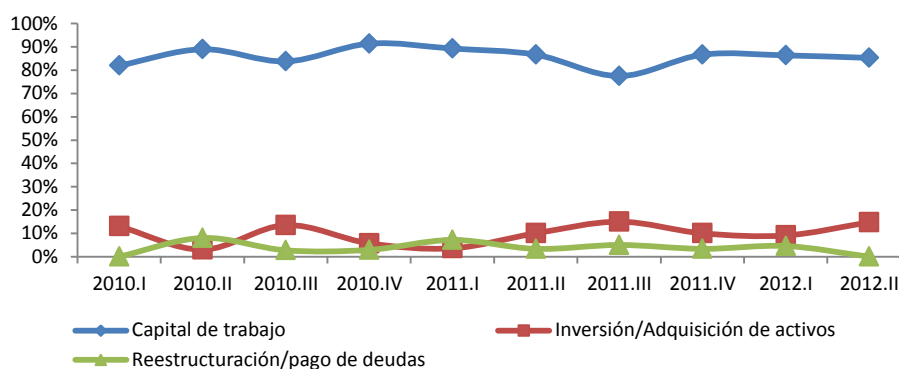
Durante los 10 trimestres del periodo analizado, en promedio, el 86% de las empresas mencionaron que el destino de crédito fue para capital de trabajo.

Por lo general, los beneficios de la construcción están asociados al impacto que genera las grandes inversiones en activos fijos. Las infraestructuras y los equipamientos públicos sirven de apoyo para el desarrollo de la actividad económica y social de un país y representan quizás el componente más significativo del stock de capital de una economía. (Lazo, 2009:2)

Como se observa en el gráfico 64, el tercer trimestre de 2010 y en el tercer trimestre de 2011 fueron los trimestres que más empresas solicitaron crédito para invertir en la compra de activos a largo plazo.

Dentro del sector construcción, desde el primer trimestre de 2010 hasta segundo trimestre de 2012, ninguna empresa de las encuestadas destino crédito para realizar operaciones de comercio exterior y un porcentaje mínimo de empresas respondieron que destinaron el crédito para cubrir deudas de la empresa.

Gráfico 64: Destino de crédito sector construcción



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

Elaboración: Gabriela Baca

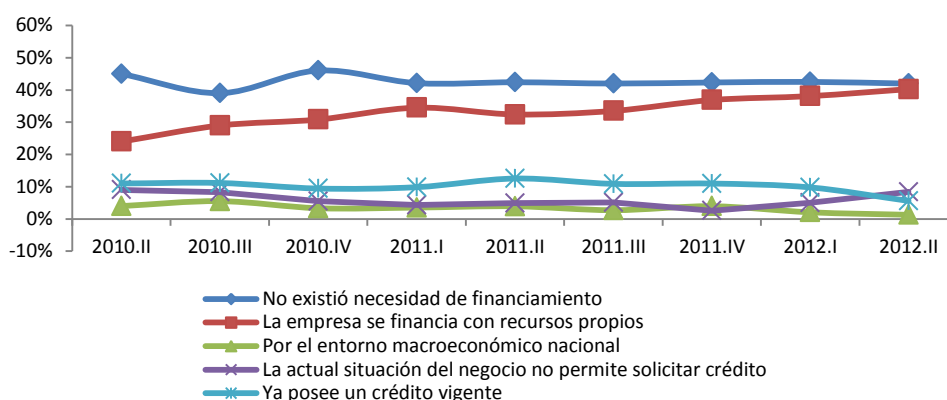
- **Motivos por que las empresas no solicitaron nuevos créditos**

Dentro del periodo analizado, en promedio, el 43% de las empresas del sector construcción mencionaron que no existió necesidad de financiamiento y el 33% de las empresas respondieron que se financiaron con sus propios recursos. La mayoría de empresas no solicitaron nuevos créditos por estos dos motivos. Según el artículo “Quito destapa toda una oferta inmobiliaria”, publicado en la Revista Líderes en febrero de 2012. Las empresas inmobiliarias aseguran que viven un buen momento. En los dos últimos años, la venta y construcción de unidades de vivienda se han incrementado, Sin embargo, a pesar del crecimiento, todavía existe déficit habitacional en el Ecuador. Según datos del Ministerio de Desarrollo Urbano y Vivienda todavía hacen falta 1,2 millones de unidades de vivienda en el país.

En el gráfico 65, se observa que en el transcurso de los trimestres, el porcentaje de empresas que financian sus deudas con recursos propios aumenta, es decir, en los últimos meses del periodo analizado, la economía de las empresas ha mejorado.

En promedio, el 10% de las empresas que mencionan que ya poseen créditos, el 6% indica que la actual situación del negocio no permite solicitar crédito y las empresas que no se endeudan por temor al entorno económico son el 3%.

Gráfico 65: Motivos por lo que empresas no solicitaron nuevos créditos sector construcción



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

Elaboración: Gabriela Baca.

- **Empresas que tuvieron dificultades para pagar sus deudas y motivos por que las empresas tuvieron dificultades para pagar sus deudas.**

Al igual que en los sectores comercio e industria, en el sector construcción, las empresas pymes tienen mayor dificultad para pagar sus deudas que las empresas grandes. Sin embargo en el gráfico 66 se muestra una tendencia decreciente de la variación porcentual de empresas que mencionan tener dificultades para cancelar sus deudas, la situación económica de las empresas grandes y pymes ha mejorado.

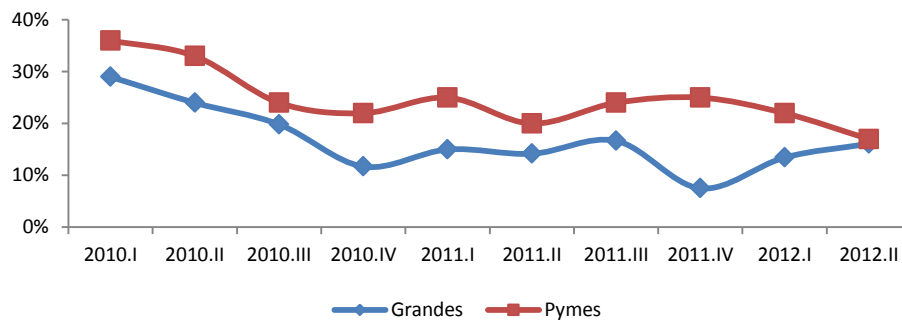
Durante el periodo estudiado, de las 120 empresas grandes de construcción encuestadas, en promedio el 17% tuvieron dificultad para pagar sus deudas y de las 100 pymes encuestadas, en promedio el 25% mencionan haber tenido dificultades para pagar sus deudas.

A pesar que las empresas grandes tienen menos dificultades para pagar las deudas adquiridas, la diferencia porcentual entre las empresas grandes y las pymes que mencionan haber tenido dificultades es mínima. Según el artículo “Quito destapa toda una oferta inmobiliaria”, publicado en la Revista Líderes en febrero de 2012. Uribe & Schwarzkopf (U&S), una de las constructoras más grandes en el mercado, menciona que en comparación con el 2010, las ventas en el 2011 se incrementaron en un 40%. Vendieron 844 unidades habitacionales que representaron alrededor de USD 91 millones. Mientras que en el 2010 vendieron 710 viviendas, que les dejaron USD 66 millones. Joseph Schwarzkopf, gerente de U&S, en la entrevista realizada por la Revista Líderes comenta que el país experimenta un crecimiento en este sector, debido a que existe mayor acceso a programas de crédito a largo plazo, por otro lado, las pequeñas y medianas constructoras también experimentan un ascenso en sus ventas, la inmobiliaria Keops, señala que entre el 2010 y 2011 vendieron unas 120 unidades más.

En el gráfico 66, en el primer trimestre de 2010 el 36% de pymes y el 29% de empresas grandes mencionan tener dificultades para pagar las deudas adquiridas, este fue el trimestre que más empresas grandes y pymes tuvieron dificultades de pagar las deudas, en el transcurso de los trimestres, el

porcentaje de empresas que tuvieron dificultades para cancelar sus deudas disminuyó y en el segundo trimestre de 2012, el 17% de pymes y 16% empresas grandes de las empresas encuestadas tuvieron dificultad de cancelar las deudas adquiridas.

Gráfico 66: Porcentaje de empresas que mencionan tener dificultades para pagar sus deudas sector construcción



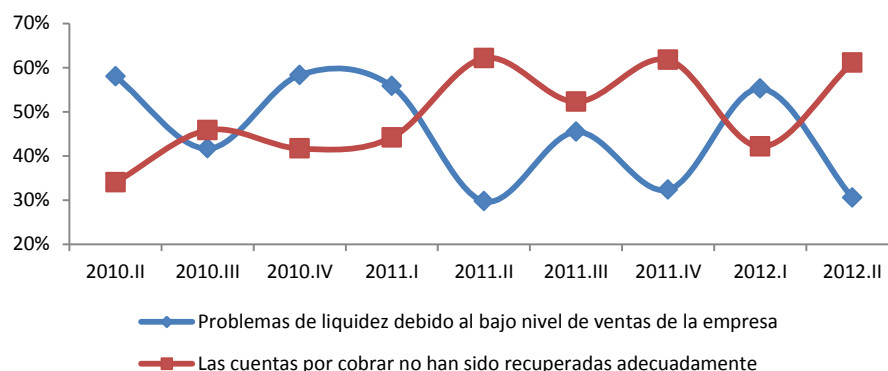
Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

Elaboración: Gabriela Baca

Según se mencionó en el marco teórico de la presente disertación, la liquidez es la capacidad que tiene una institución de cubrir sus necesidades de efectivo actuales y futuras para poder otorgar préstamos, cubrir las deudas y gastos. (Chiriboga, 2007: 114). En el gráfico 63, desde el segundo trimestre de 2010 hasta en segundo trimestre de 2012, el porcentaje de empresas que mencionan haber tenido problemas de liquidez por el bajo nivel de ventas o dificultades para recuperar las cuentas por cobrar según lo esperado han variado considerablemente.

Durante los 9 trimestres señalados, en promedio, el 45% del total de empresas encuestadas responden que tuvieron problemas de liquidez por lo que no es posible cubrir un crédito, y en promedio, el 49% respondieron que las cuentas por cobrar de las respectivas empresas, no han sido recuperadas adecuadamente.

Gráfico 67: Motivos por lo que empresas tienen dificultades para endeudarse sector construcción



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

Elaboración: Gabriela Baca

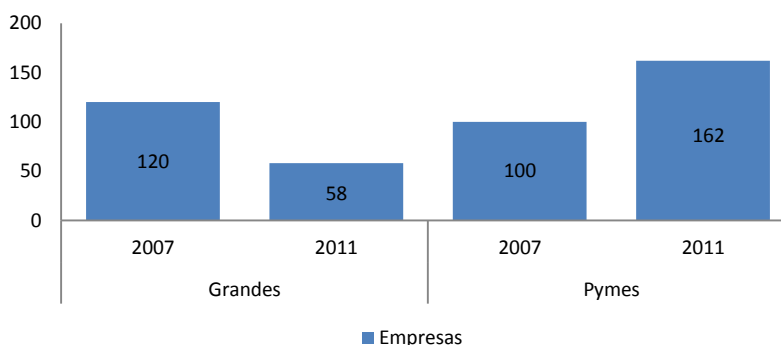
- Clasificación de empresas grandes y pymes según ventas del 2007 y 2011**

Durante estos años el Banco Central del Ecuador ha realizado la encuesta a 120 empresas grandes según las ventas del 2007; si se compara con las ventas del 2011, 55 empresas siguen siendo grandes y representan el 46% del total, el 54% de las empresas grandes (65 empresas) disminuyeron sus ventas y pasaron a la categoría de pymes.

De las 100 empresas categorizadas como pymes del sector construcción, 3 pasaron a ser grandes empresas, estas empresas corresponden al 3%, 97 pymes (correspondientes al 97% del total) no variaron en el nivel de ventas.

Al comparar con los otros sectores económicos, este es el sector que más empresas grandes han disminuido sus ventas del 2007 al 2011, más del 50% de empresas grandes pasaron a ser empresas medianas y pequeñas.

Gráfico 68: Número de empresas grandes y pymes de 2007 y 2011 del sector construcción



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2007,2011.

Elaboración: Gabriela Baca.

4.2.2.4 Sector Servicios

- **Empresas que solicitaron nuevos créditos**

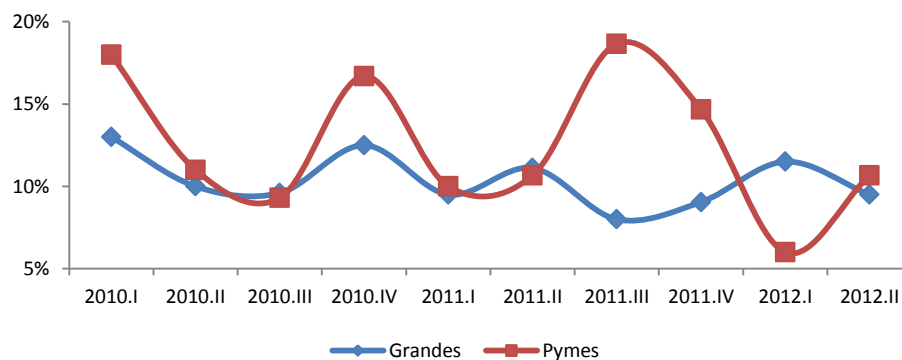
El Banco Central del Ecuador realizó esta encuesta a 350 empresas, 200 grandes y 150 pymes para conocer la demanda de crédito en el sector servicios. Al igual que en el sector construcción, en la mayoría de trimestres del periodo analizado, las empresas pequeñas y medianas del sector servicios solicitan más créditos que las empresas grandes.

Las grandes tienen un alto nivel de activos fijos, por eso no requieren tanto capital para este tipo de inversión, mientras que una de las principales necesidades de las pymes es incrementar sus activos.

En el tercer trimestre de 2011 el 19% de las pymes y el 8% de las empresas grandes solicitaron nuevos créditos en el sector servicios, para las pymes este trimestre fue el que más empresas solicitaron nuevas colocaciones, por el contrario, para las empresas grandes este trimestre fue el que menos empresas solicitaron nuevos créditos a las IFIS.

Dentro del sector servicios, los más fuertes en el mercado son comercio, restaurantes y hoteles, transporte, comunicaciones, servicios financieros, servicios de la educación. El sector servicios está ligado a los diferentes sectores y segmentos de la economía como el sector comercio o el consumo. El 19 de marzo de 2012, Revista Líderes publicó un artículo llamado “En Ecuador se elevan los niveles de consumo”. En el que mencionan que Diners Club del Ecuador realizó un estudio de cada segmento y sector de crédito con más uso de tarjetas de créditos son los supermercados, también incluye a los servicios de educación, salud y servicios públicos.

Gráfico 69: Porcentaje de empresas que solicitaron nuevos créditos sector servicios



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

Elaboración: Gabriela Baca.

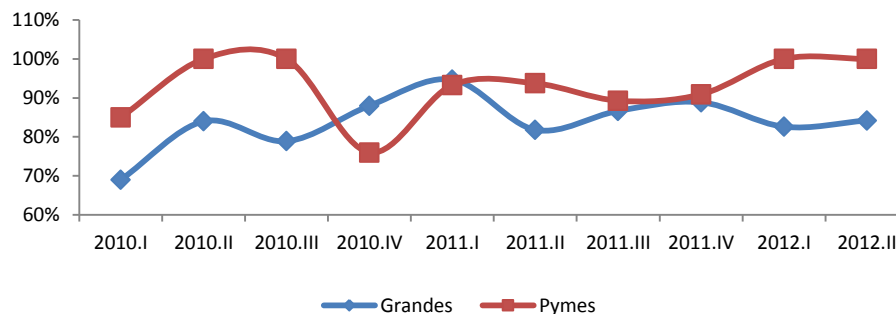
- **Empresas que solicitaron crédito en una IFI**

Durante el periodo analizado, entre el 70% y 100% de las empresas grandes, pequeñas y medianas, solicitaron crédito a una sola IFI. En la mayoría de trimestres, el porcentaje de pymes que solicitan crédito es mayor que el porcentaje de empresas grandes, sin embargo, la diferencia entre las pymes y empresas grandes que solicitaron crédito a una sola entidad financiera es mínima.

Durante el periodo analizado, en promedio el 84% de empresas grandes y el 93% de pymes solicitaron crédito a una sola IFI. En el segundo y tercer trimestre de 2010 y en los dos primeros trimestre del 2012 el 100% de pymes solicitaron crédito a una sola IFI. Por otro lado, en el cuarto trimestre de 2010 el 74% de las pymes solicitaron crédito a una sola IFI, este fue el trimestre que menos pymes solicitaron crédito a una sola IFI.

En el primer trimestre de 2011, el 95% de empresas grandes solicitaron crédito a una sola IFI y el 5% a 2 o más instituciones financieras, este fue el trimestre que más empresas grandes solicitaron crédito a una sola IFI, por el contrario, el primer trimestre de 2010 fue el trimestre que menos empresas grandes solicitaron crédito a una sola IFI, en este trimestre el 69% de las empresas solicitaron nuevos créditos a una entidad financiera.

Gráfico 70: Porcentaje de empresas que solicitaron crédito en una IFI sector servicios



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

Elaboración: Gabriela Baca

- **Destino de crédito**

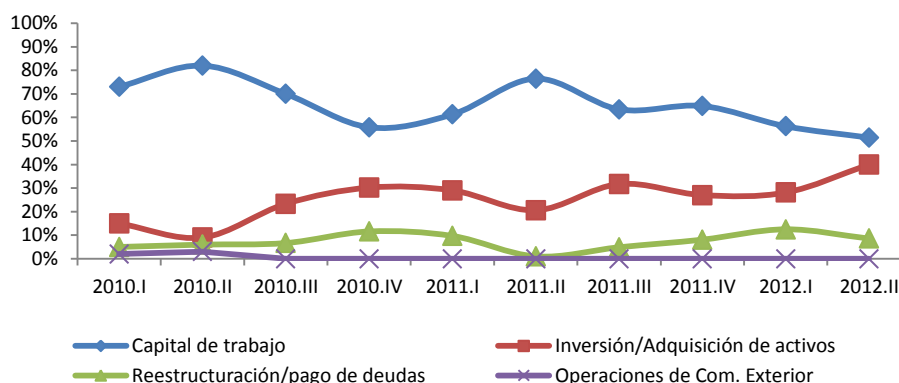
Como ya se ha mencionado anteriormente, según las empresas de los diferentes sectores de crédito encuestadas, la mayor parte de crédito recibido se lo destina para capital de trabajo.

En el sector servicios, la curva de capital de trabajo es más volátil que en los otros tres sectores tratados. En el último año del análisis el porcentaje de empresas que solicitan crédito para capital de trabajo disminuye.

En este segmento, en promedio, el 25% de las empresas destinan crédito para invertir a largo plazo por medio de adquisición de activos. Este sector está conformado por las siguientes actividades económicas: hoteles, bares y restaurantes; comunicaciones; servicios a las empresas, servicios a los hogares; educación y salud pública y privada. Las empresas deben tener varios activos para ofrecer el respectivo servicio, por esta razón el porcentaje de adquisición de activos es este sector es alto.

La mayoría de empresas de este sector no realiza operaciones de comercio exterior y menos del 10% de empresas solicitan créditos a las IFIS para pagar deudas. Debido a las características de este sector, las empresas no solicitan créditos para cancelar estos factores.

Gráfico 71: Destino de crédito sector servicios



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

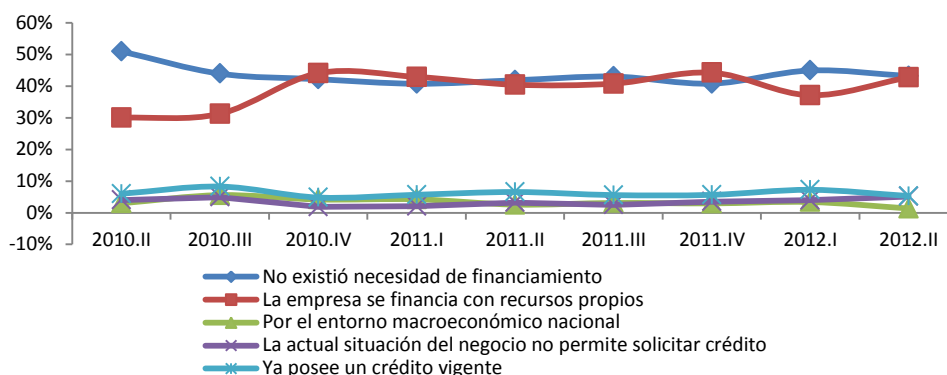
Elaboración: Gabriela Baca

- **Motivos por que las empresas no solicitaron nuevos créditos**

Al igual que en los sectores comercio, industria y construcción, los motivos más representativos por lo que las empresas del sector servicios no solicitaron crédito a las IFIS, fueron por que no existió necesidad de financiamiento y porque la empresa se financia con recursos propios. A partir del cuarto trimestre de 2010, el porcentaje de las empresas que no solicitaron crédito porque financiaban sus deudas con recursos propios y el porcentaje de empresas que no necesitaban financiamiento, permanece relativamente constante.

En promedio, durante los 9 meses detallados, el 6% de las empresas mencionan que ya tienen un crédito vigente, el 3% de las empresas no solicitaron crédito porque percibían riesgo en el entorno económico del país y otro 3% indico que la situación del negocio no permite solicitar crédito.

Gráfico 72: Motivos por lo que empresas no solicitaron nuevos créditos sector servicios



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

Elaboración: Gabriela Baca.

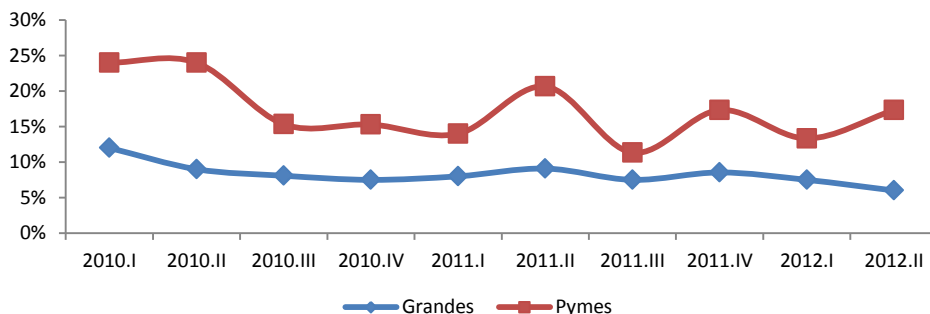
- **Empresas que tuvieron dificultades para pagar sus deudas y motivos por que las empresas tuvieron dificultades para pagar sus deudas.**

En el gráfico 73 se muestra que durante el periodo de análisis, las empresas pymes del sector servicios tienen mayor dificultad para pagar las deudas adquiridas que las empresas grandes. En promedio, el 8% de empresas grandes y el 17% de pymes del sector servicios tuvieron dificultades para pagar sus deudas.

En los dos primeros trimestres del 2010, el 24% de las pymes tuvieron dificultades para cancelar sus deudas, estos fueron los trimestres en los que el mayor porcentaje de empresas tuvieron dificultad de pagar las deudas.

Respecto al porcentaje de empresas grandes pertenecientes al sector servicios que tienen inconvenientes para pagar sus deudas, en el gráfico 73 se muestra una tendencia constante durante los 10 trimestres analizados, este porcentaje fue de 8 puntos en la mayoría de trimestres.

Gráfico 73: Porcentaje de empresas que mencionan tener dificultades para pagar sus deudas sector servicios



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

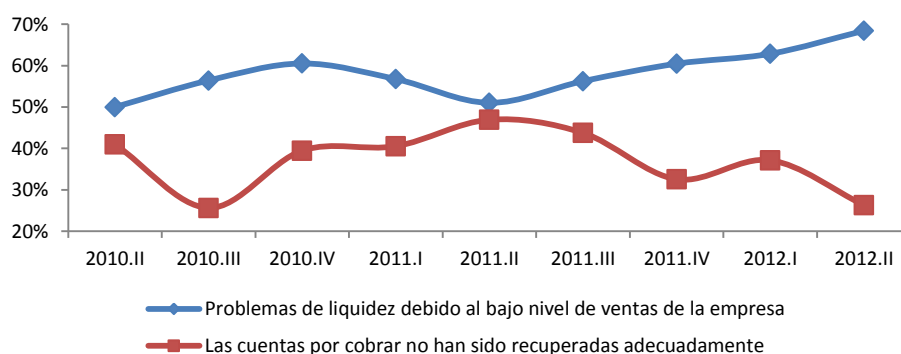
Elaboración: Gabriela Baca.

Según lo señalado en los sectores comercio, industria y construcción, los motivos más representativos por lo que las empresas tuvieron dificultad de endeudarse en cada sector económico, fueron por problemas de liquidez lo que no permitía endeudarse y por qué las empresas no han podido recuperar adecuadamente las cuentas por cobrar.

A partir del tercer trimestre de 2011, el porcentaje de empresas que mencionaron tener problemas de liquidez lo cual les causaba dificultades para obtener un crédito aumentó proporcionalmente, en el segundo trimestre de 2012, el 68% de empresas indican tener problemas de liquidez.

Mientras tanto, en promedio, el 37% de las empresas relacionadas con el sector servicios indican tener problemas con sus cuentas por cobrar en los 2 últimos años. En el segundo trimestre de 2011 este porcentaje es de 47%, este fue el trimestre que mayor dificultad para adquirir un crédito tuvieron las empresas por no recuperar las cuentas por cobrar como esperaban. En el segundo trimestre de 2012, el 26% de las empresas de servicios mencionan tener dificultades para endeudarse por este motivo. (Gráfico 74).

Gráfico 74: Motivos por lo que empresas tienen dificultades para endeudarse sector servicios



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2010-2012.

Elaboración: Gabriela Baca.

- **Clasificación de empresas grandes y pymes según ventas del 2007 y 2011**

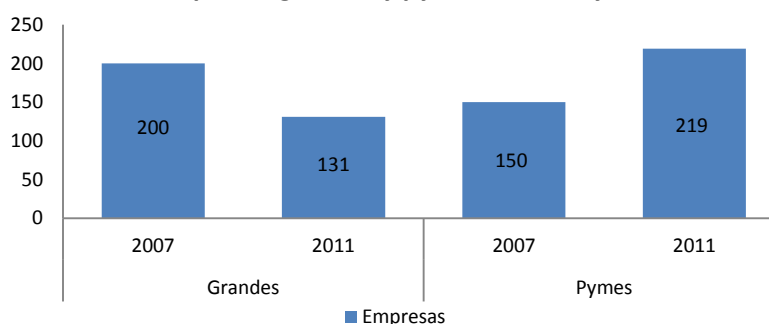
Durante estos años se ha realizado la encuesta de demanda de crédito a 200 empresas grandes y 150 pymes del sector servicios según las ventas registradas en el 2007. Al comparar las ventas de las empresas del 2007 con las ventas del 2011, se observa algunos cambios que se muestran en el gráfico 75.

De las 200 empresas grandes mencionadas, 128 continuaron siendo grandes en el 2011, estas empresas representan el 64% del total de la muestra, el 36% de empresas (72 empresas) disminuyeron sus ventas y pasaron a ser pequeñas o medianas empresas.

Por el lado de las pymes, de las 150 empresas registradas en el 2007, 147 siguen siendo pymes y corresponden al 98%, 3 empresas crecieron y pasaron a la categoría de grandes empresas, estas empresas corresponden al 2% del total de la muestra.

En conclusión, según las ventas del 2007, existían 200 empresas grandes y 150 pymes, según las ventas de las empresas del 2011, existen 131 empresas grandes y 219 pymes.

Gráfico 75: Número de empresas grandes y pymes de 2007 y 2011 del sector servicios.



Fuente: Banco Central del Ecuador, 2007,2011.

Elaboración: Gabriela Baca.

En resumen, en los cuatro sectores de crédito el porcentaje de pymes que solicita crédito a una sola IFI es más alto que el porcentaje de empresas grandes que solicitan nuevos créditos. Esto se debe a que las empresas grandes cumplen con más requisitos el momento de solicitar créditos y las empresas medianas y pequeñas tienen mayores restricciones impuestas por las IFIS.

En el sector comercio y sector industrial, las empresas grandes solicitan más crédito que las pymes. En el sector construcción, el porcentaje de solicitudes de crédito son similares tanto para las empresas grandes como para las pymes y en el sector servicios las pymes solicitan más crédito que las empresas grandes.

Las empresas del sector comercio y del sector construcción respondieron que el destino de su crédito es para capital de trabajo y las empresas del sector industria y sector servicios respondieron que el destino de su crédito es para capital de trabajo y adquisición de activos (inversión a largo plazo).

Conclusiones

El sistema financiero formal ecuatoriano está compuesto por bancos privados y públicos, cooperativas de ahorro y crédito, mutualistas y sociedades financieras, se concluye que: durante los años 2008 al 2011 los bancos privados otorgaron mayor cantidad de créditos productivo y de consumo; las cooperativas conceden créditos especialmente en los segmentos consumo y microcrédito; las mutualistas otorgan crédito destinado principalmente para el financiamiento de viviendas y; las sociedades financieras y emisoras de tarjetas de crédito muestran mayor énfasis en el otorgamiento de créditos de consumo.

Respecto a los bancos públicos, se observó que: El Banco del Estado se encarga de otorgar créditos productivos; de igual manera la cartera más fuerte del Banco Nacional de Fomento y de La Corporación Financiera Nacional es de crédito productivo. El Banco Ecuatoriano de la Vivienda centra su actividad crediticia en el financiamiento de vivienda; El Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, entrega créditos hipotecarios, prendarios y quirografarios a los afiliados y jubilados del IESS.

Para conocer la concentración de mercado en el sistema financiero se aplicó el Índice de Herfindahl Hirschman (HHI), este índice muestra que el crédito productivo durante los años 2008 al 2011 fluctuó entre 1.441 y 1.349, por tanto, se concluye que su concentración en el mercado es media; de igual manera, los segmentos microcrédito y vivienda tuvieron concentración media dentro del mercado. En el 2011, el índice de concentración del segmento vivienda se redujo porque el volumen de este crédito disminuyó, debido a la intervención de la banca pública, específicamente del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. El segmento de crédito que menor concentración tuvo es el segmento consumo, en promedio la concentración en el mercado fue baja.

En función de los resultados obtenidos en el índice HHI, existen ciertas instituciones financieras líderes en el mercado, las mismas que al restringir el otorgamiento de crédito en sus diferentes segmentos pueden afectar su demanda. Las entidades privadas que generarían un mayor impacto fueron: Banco Pichincha, Produbanco, Banco Bolivariano, Banco Internacional, Banco de Guayaquil, Banco del Austro, Banco Solidario, Banco Procredit, Banco del Pacífico y Mutualista Pichincha.

En el marco de análisis del comportamiento de los agentes económicos, en las encuestas realizadas por la Dirección de Estadística Económica del Banco Central del Ecuador, se concluye que: durante el periodo estudiado, las entidades financieras fueron más restrictivas en el otorgamiento de crédito de los segmentos consumo, productivo y microcrédito por cambios normativos. En el segmento vivienda, las entidades financieras fueron más restrictivas en la concesión de créditos porque percibieron un aumento del riesgo en la cartera de clientes actuales o potenciales y por cambios normativos. Y, por otro lado, las entidades financieras fueron menos restrictivas en el otorgamiento de crédito de vivienda, crédito de consumo y microcrédito porque la competencia de otras IFIS fue más agresiva. Respecto al crédito de productivo, las IFIS flexibilizaron la concesión de crédito porque percibieron una mejoría en el entorno económico.

La encuesta de oferta de crédito tiene 2 indicadores (el indicador de oferta de crédito y el indicador de demanda de crédito) dirigidos exclusivamente a las entidades financieras privadas. En el indicador de demanda de crédito se consideró la evolución de solicitudes por nuevos créditos que realizan los prestatarios en las instituciones financieras, en este sentido, se concluye que: el segmento productivo presenta debilidad en los tres primeros trimestres de 2010, y en el resto de trimestres del periodo analizado los bancos percibieron mayor demanda en solicitudes; en el segmento consumo y microcrédito, el saldo de solicitudes presentadas a las IFIS fue positivo durante todos los trimestres, lo que implica que la demanda fue más fuerte; por último, en el segmento vivienda, las solicitudes por nuevos créditos en la banca privada, fueron más débiles, ya que a partir del último trimestre de 2010, el BIESS ingresa al mercado de forma competitiva en el otorgamiento de créditos para viviendas .

En el Ecuador, los estándares de aprobación según condiciones específicas de créditos se sujetan a variables tales como: tasas de interés, volumen de crédito, plazo y requerimiento de garantías. En el segmento productivo, las variables más representativas son: montos de crédito y tasas de interés, ya que en el tercer trimestre de 2010 muestran mayor flexibilidad; en el segmento consumo, se puede evidenciar que durante el año 2010, las tasas de interés muestran un saldo positivo, lo que implica que las IFIS fueron menos restrictivos a través de esta variable. En el primer trimestre de 2011, las tasas de interés cambian su comportamiento, ya que presentan saldos negativos, lo que significa que hubo mayor restricción; en el segmento vivienda, el requerimiento de garantías es uno de los estándares básicos para la aprobación de créditos dirigidos a este segmento, comparando los trimestres del periodo analizado, en el tercer trimestre de 2011 las IFIS restringieron el otorgamiento de crédito al solicitar más garantías; respecto al segmento microcrédito, se puede concluir que los saldos de las cuatro condiciones específicas fueron positivos, es decir las instituciones financieras fueron más flexibles el momento de la concesión de créditos.

De las empresas que solicitaron nuevos créditos, el mayor porcentaje de empresas de los sectores estudiados mencionaron que destinaron el crédito para capital de trabajo. En los cuatro sectores, la mayoría de empresas encuestadas por El Banco Central del Ecuador mencionaron que no solicitaron nuevos créditos por que no existió necesidad de financiamiento y por qué las empresas se financian con recursos propios.

Se analizó el porcentaje de empresas que tuvieron dificultades para cancelar el préstamo en el plazo acordado con la respectiva institución financiera. Se realizó a las empresas grandes y pymes por separado para conocer cuáles son las empresas que tienen mayor dificultad para pagar las deudas, en los cuatro sectores la respuesta fue que el mayor porcentaje de empresas medianas y pequeñas tuvieron más dificultad de pagar las deudas.

En la encuesta de demanda de crédito realizada por El Banco Central del Ecuador, se preguntó a las empresas de cada sector económico los motivos por lo que tuvieron dificultad para cancelar las deudas. Los motivos más representativos fueron por problemas de liquidez ya que las ventas de las empresas fueron menores a las esperadas y por qué las cuentas por cobrar de las empresas no se recuperaron adecuadamente.

Recomendaciones

El principal objetivo de la encuesta de oferta de crédito realizada por El Banco Central del Ecuador fue tener una herramienta que permita a las autoridades tomar oportunamente decisiones de política económica para prevenir o evitar situaciones que afecten el mercado de crédito. La encuesta debe ser contestada por el responsable de la política de otorgamiento de créditos, como el Gerente de Crédito o Gerente General de las entidades financieras. En este sentido, se sugiere que la encuesta sea dirigida a responsables directos de la aprobación de solicitudes de crédito ya que de esta manera se podría tener datos concretos y precisos.

La participación de las empresas en estas encuestas es voluntaria, al ser voluntaria, algunas entidades no contestan con frecuencia los cuestionarios, y otras no responden con información correcta, especialmente las que tienen que ver con información específica de créditos. Esto ocasiona que no siempre se tenga una muestra homogénea. Se recomienda al Banco Central del Ecuador obligar a las instituciones financieras a través de una regulación de la Junta Bancaria o del Directorio del Banco Central del Ecuador a responder estas encuestas periódicamente y en el caso que no respondan se ejecute alguna sanción.

El Banco Central del Ecuador realiza la encuesta de demanda de crédito únicamente a empresas grandes, medianas y pequeñas relacionadas con los sectores comercio, industria, construcción y servicios. Se recomienda al Banco Central del Ecuador incluir en la encuesta a personas naturales para conocer la demanda de los hogares en los segmentos de vivienda y consumo para que la encuesta contemple los principales sectores y segmentos económicos.

Actualmente, El Banco Central del Ecuador realiza la encuesta de demanda de crédito a una muestra de empresas grandes medianas y pequeñas según sus ventas en el año 2007. Se comparó las ventas de 2007 con las ventas de 2011 para conocer si el tamaño de las empresas (grandes, medianas y pequeñas) varió en el 2011. Se recomienda al Banco Central del Ecuador actualizar la información de ventas de las empresas para obtener resultados más exactos ya que en la disertación se comprobó que sí existen cambios importantes en las ventas, lo que requiere una mejor clasificación.

Debido a la existencia de sucursales de los bancos encuestados a nivel nacional y que la encuesta actualmente se realiza por regiones. Se sugiere al Banco Central del Ecuador ponderar y desagregar los resultados obtenidos en función del tamaño y participación en el mercado de las instituciones financieras, de esta manera se evitará la distorsión de las respuestas.

Referencia Bibliográfica

Referencia de libros electrónicos.

Aguilar, Bernardo. **Paradigmas económicos y desarrollo sostenible. La economía al servicio de la conservación.** http://books.google.com/books?id=Cl-Z1TrJhQC&pg=PA21&dq=monetaristas&hl=es&ei=Jc2QTfTFls2w0QH2-72kAQ&sa=X&oi=book_result&ct=result&resnum=1&ved=0CCcQ6AEwADgK#v=onepage&q=monetaristas&f=false [Consulta: 28 de marzo de 2011].

Anaya, Gerardo (1995) **Neoliberalismo.** México. Universidad Iberoamericana. http://books.google.com/books?id=h7elwPIniBEC&printsec=frontcover&dq=neoliberalismo&hl=es&ei=48eQTdHDD6SO0QGo4YTDCw&sa=X&oi=book_result&ct=result&resnum=1&ved=0CCgQ6AEwAA#v=onepage&q&f=false [Consulta: 28 de marzo de 2011].

Carvajal Fierro, Andrés. (2005). **Los determinantes de crédito: Caso Ecuatoriano.** SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y SEGUROS, SUBDIRECCIÓN DE ESTUDIO. http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/articulos_financieros/Estudios%20Tecnicos/Notas%20en%20Finanzas%20No.%203.pdf [Consulta: 23 de junio de 2012].

Croce, Enzo, Da Costa, Mercedes, V. Hugo Juan-Ramón (2002) **Programación financiera Métodos y aplicación al caso de Colombia.** Estados Unidos. Fondo Monetario Internacional. <http://www.imf.org/external/pubs/ft/finpro/esl/pdf/chapter1.pdf> [Consulta: 29 de marzo de 2011].

Freixas, Xavier y Rochet, Jean-Charles. (1997). **Economía Bancaria.** España. Antoni Bosch, editor, S.A. http://books.google.com/books?id=JJmo-fOIEzOC&pg=PA313&dq=freixes+banca&hl=es&ei=sVyfTbOyN4nAtgfnxLCSAw&sa=X&oi=book_result&ct=result&resnum=1&ved=0CCgQ6AEwAA#v=onepage&q&f=false [Consulta: 08 de abril de 2011].

Harvey, David (2007) **Breve historia del neoliberalismo**. Oxford University Press.
http://books.google.com/books?id=EMduN4ZDNAUC&printsec=frontcover&dq=neoliberalismo&hl=es&ei=48eQTdHDD6SO0QGo4YTDCw&sa=X&oi=book_result&ct=result&resnum=3&ved=0CDIQ6AEwAg#v=onepage&q&f=false [Consulta: 28 de marzo de 2011].

Hueso Trujillo, Eduardo. (2001). **Crédito y análisis**. ESCO, SL.
http://books.google.com/books?id=aJQzst7hSb8C&printsec=frontcover&dq=credito&hl=es&ei=8nSfTdeJNdShtwfMurz1Ag&sa=X&oi=book_result&ct=result&resnum=10&sqi=2&ved=0CFwQ6AEwCQ#v=onepage&q&f=false [Consulta: 08 de abril de 2011].

Losa Carmona, Antonio (1988). **Teoría y políticas actuales para la determinación del Tipo de cambio**. Murcia. Universidad de Murcia.
http://books.google.com/books?id=3ZMd2dGhah0C&pg=PA91&dq=monetaristas&hl=es&ei=Jc2QTfTFIs2w0QH2-72kAQ&sa=X&oi=book_result&ct=result&resnum=2&ved=0CCsQ6AEwATgK#v=onepage&q=monetaristas&f=false [Consulta: 28 de marzo de 2011].

Martínez Abal, María Isabel. (2000) **El mito de la competencia en el mercado Venezolano**. Caracas
http://books.google.com.ec/books?id=p3rtbmV8hDYC&pg=PA31&dq=El+Indice+Herfindahl-Hirschman&hl=es&sa=X&ei=U8CdT9jPBli4twe3p_27Ag&ved=0CDkQ6AEwAg#v=onepage&q=El%20Indice%20Herfindahl-Hirschman&f=false. [Consulta: 29 de abril de 2012].

Murcia Pabón, Andrés y Piñeros Gordo, José. (2006). **Determinantes de la oferta de crédito en el sector financiero colombiano**.
http://www.banrep.gov.co/documentos/publicaciones/report_estab_finan/2006/determinantes_murcia_pineros-sept06.pdf [Consulta: 23 de junio de 2012].

Spencer, M.h. (1992). **Economía Contemporánea**. España. Editorial Reverte S.A.
http://books.google.com/books?id=Tdho0er6obAC&pg=PA303&dq=monetaristas&hl=es&ei=sM6QTcfPlcK9tgeQhqmICQ&sa=X&oi=book_result&ct=result&resnum=3&ved=0CDAQ6AEwAigK#v=onepage&q=monetaristas&f=false [Consulta: 28 de marzo de 2011].

Tucker, Irvin B. (2001) **Fundamentos de Economía**. Cengage Learning Editores. http://books.google.com/books?id=swpUUjFk640C&pg=PA442&dq=monetaristas&hl=es&ei=EcuQTbCAMKeC0QGgxZ24Cw&sa=X&oi=book_result&ct=result&resnum=4&ved=0CDsQ6AEwAw#v=onepage&q=monetaristas&f=false [Consulta: 28 de marzo de 2011].

Zárate, Carlos y Hernández, Ociel. (2001). **Un modelo de demanda para el crédito bancario en México**. Universidad Autónoma Metropolitana – Azcapotzalco. México Distrito Federal. <http://redalyc.uaemex.mx/src/inicio/ArtPdfRed.jsp?iCve=41303403> [Consulta: 23 de junio de 2012].

Referencia de libro.

Baquero, José y Huertas, Ferran (1998). **Manual de Banca, Finanzas y Seguros**. (2ª ed.) Ediciones Gestion. Barcelona.

Chiriboga, Luis (2007). **Sistema Financiero**. Publigráficas Jokama, Quito-Ecuador.

Ettinger, Richard y Golied, David (1971). **Créditos y Cobranza**. (2ª ed.). Prentice Hall, inc-englewood Cliffs N.J. México DF.

Garvy, George (1968). **Dinero, Banca y crédito en Europa Oriental**. Centro de estudios monetarios latinoamericanos. México DF

Miller, LeRoy Roger y Pulsinelli, Robert (1996) **Moneda y Banca**. (2ª ed.) McGRAW-HILL.

Mishkin, Frederic (2008). **Moneda, Banca y Mercados financieros**. (8va ed.). Pearson Educación S.A de México. México.

Morlas, Carlos (2004). **ABC de la Banca**. Universidad Espíritu Santo. Guayaquil.

Torres, Luis (2006). *Microcrédito, La industria de la pobreza*. Fundación Avanzar.

Página Web

Banco Central de Chile <http://www.bcentral.cl/estudios/estudios-economicos-estadisticos/pdf/see57.pdf> [Consulta: 8 de Febrero 2012].

Banco Central de España Encuesta sobre préstamos bancarios en España, octubre de 2011 (Mulino, 2011) http://www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/htmls/articulo_epb.pdf [Consulta: 11 Febrero 2012].

Banco Central de España http://www.bde.es/webbde/es/secciones/informes/boletines/Boletin_economic/ [Consulta: 11 Febrero 2012].

Banco Central de España. *Encuesta sobre préstamos bancarios en la zona del euro* <http://www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/htmls/cuestionario.pdf> [11 de Febrero 2012 20:00].

Banco Central de Japón <http://www.boj.or.jp/en/statistics/dl/loan/loos/index.htm/> [Consulta: 3 Marzo 2012].

Banco Central Europeo <http://www.ecb.int/stats/money/surveys/lend/html/index.en.html> [Consulta: 12 de Febrero 2012].

Banco Central Europeo. **Bank lending survey for the euro area** http://www.ecb.int/stats/pdf/bls_questionnaire.pdf [Consulta: 19 de Febrero 2012].

Banco Central del Ecuador. (2011) Metodología de la información estadística mensual. Tercera Edición. <http://www.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/IEMensual/metodologia/METODOLOGIA3RAed.pdf> [Consulta: 29 de junio de 2011].

Banco Central del Ecuador, Dirección Nacional de Estudios. **Cuentas Nacionales Trimestrales del Ecuador**
No. 64

<http://www.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/CuentasNacionales/cnt63/come64.pdf> [Consulta: 29 Octubre de 2012].

Banco Central del Ecuador (2001 noviembre). **Encuesta mensual de opinión empresarial.**
<http://www.eclac.cl/deype/noticias/noticias/4/8874/ecuadorbc04.pdf> [Consulta: 20 de agosto de 2012].

Banco Central del Ecuador (2006, mayo). **Encuesta mensual de opinión empresarial.**
http://www.cepal.org/deype/noticias/noticias/6/24396/EOE2006_OmarUnda.pdf [Consulta: 20 de agosto de 2012].

Banco Central del Ecuador (2013, marzo). **Evolución del volumen de crédito del Sistema Financiero Privado del Ecuador, boletín mensual 19.**
http://www.bce.fin.ec/docs.php?path=/home1/economia/tasas/BolVolumen03_2013.xls
[Consulta: 17 de abril de 2013].

Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social <http://www.biess.fin.ec> [Consulta: 9 de junio de 2012].

Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social <http://www.biess.fin.ec/index.php/la-institucion>
[Consulta: 17 de junio de 2012].

Banco Ecuatoriano de la Vivienda (BEV) <http://www.bev.fin.ec/paginas/quienessomos.html> [Consulta: 23 de agosto de 2011].

Corporación Financiera Nacional.
http://www.cfn.fin.ec/index.php?option=com_content&view=article&id=4&Itemid=132
[Consulta: 23 de agosto de 2011].

García, José (2008). **Crédito: cuestión de oferta y de demanda o El misterio del crédito menguante**. Catedrático de Economía de “Universitat Pompeu Fabra” http://www.google.com.ec/#hl=es-419&gs_rn=1&gs_ri=hp&cp=0&gs_id=g&xhr=t&q=Cr%C3%A9dito%3A+cuesti%C3%B3n+de+oferta+y+de+demanda+o+El+misterio+del+cr%C3%A9dito+menguante&pf=p&tbo=d&scient=psy-ab&oq=Cr%C3%A9dito:+cuesti%C3%B3n+de+oferta+y+de+demanda+o+El+misterio+del+cr%C3%A9dito+menguante&gs_l=&pbx=1&bav=on.2,or.r_gc.r_pw.r_qf.&bvm=bv.1355534169,d.eWU&fp=a5e5aba3bc56edc4&bpcl=40096503&biw=1473&bih=660&bs=1 [Consulta: 20 de agosto de 2012].

Lazo, Álvaro (2009, septiembre). **Unidad de Análisis de Políticas Sociales y Económicas Área Macrosectorial Tomo X. El Sector de la Construcción**. UDAPE. http://www.udape.gob.bo/portales_html/diagnosticos/documentos/TOMO%20X%20-%20SECTOR%20CONSTRUCCI%C3%93N.pdf [Consulta: 26 de octubre de 2012].

Maldonado, Héctor; Sepúlveda, Carlos; Vargas, Alfredo; (2009). **Metodología Muestra Trimestral de Servicios. COLECCIÓN DOCUMENTOS - ACTUALIZACIÓN 2009 Núm. 91**. Bogotá, D. C. <http://www.dane.gov.co/files/investigaciones/fichas/MTS.pdf> [Consulta: 8 de noviembre de 2012].

Martínez, Jorge; Maza, Luis (2003). **Resultados de la Encuesta sobre Préstamos Bancarios en España**. Banco Central de España http://www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/htmls/articulo_epb0503.pdf [Consulta: 11 Febrero 2012]

Red Financiera Rural <http://www.rfr.org.ec> [Consulta: 1 de mayo de 2012].

Reserva Federal (Estados Unidos) <http://www.federalreserve.gov/boarddocs/SnLoanSurvey/> [Consulta: 26 Marzo 2012 14:00]

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. <http://www.seps.gob.ec/web/guest?rvn=2> [Consulta: 27 de diciembre de 2012].

Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.
http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/articulos_financieros/Estudios%20Tecnicos/2011/AT25_2011.pdf [Consulta: 20 de abril de 2012].

Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.
http://www.superban.gov.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=511&vp_tip=2&vp_buscr=41
[Consulta: 23 de junio de 2011].

Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador
http://www.superban.gov.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=516&vp_tip=2&vp_buscr=41
[Consulta: 4 de septiembre de 2011].

Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador
http://www.superban.gov.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=488&vp_tip=2&vp_buscr=41
[Consulta: 4 de septiembre de 2011].

Referencia de un artículo de revista en línea

Actividades económicas. http://www.omerique.net/polavide/5medio_uni11_economia/act-economica.html [Consulta: 26 de octubre de 2012].

Diariocrítico Ecuador/Agencias Bogotá (2008, mayo). ***Por iliquidez cierra la tradicional Mutualista Benalcázar de Ecuador.*** <http://ecuador.diariocritico.com/2008/mayo/noticias/74525/quiebra-la-tradicional-mutualista-benalcazar-de-ecuador.html> [Consulta: 20 de abril de 2012].

Diario El Comercio (2012, enero). ***El sector comercial del país lideró la generación de empleo en el 2011.*** http://www.elcomercio.com/negocios/sector-comercial-lidero-generacion-empleo_0_628737398.html [Consulta: 24 Octubre de 2012].

Diario El Comercio (2012, abril). ***El costo de la vivienda sube y sube.*** http://www.elcomercio.com/construir/costo-vivienda-suba-construccion-vivienda-Construir_0_677332305.html [Consulta: 24 Octubre de 2012].

El Diario (2012, enero). **Bebidas, maderas y equipos lideran crecimiento industrial en 2011**
<http://www.eldiario.com.ec/noticias-manabi-ecuador/215617-bebidas-maderas-y-equipos-lideran-crecimiento-industrial-en-2011/> [Consulta: 30 de octubre de 2012].

Revista Líderes (2012, agosto). **15 medidas que afectan a la Banca.**
http://www.revistalideres.ec/informe-semanal/medidas-afectan-Banca_0_758924113.html
[Consulta: 20 Octubre de 2012].

Revista Líderes (2012, abril). **24 sectores productivos podrán renovar su maquinaria obsoleta.**
http://www.revistalideres.ec/empresas/sectores-productivos-renovar-maquinaria-obsoleta_0_680931922.html [Consulta: Domingo 2 Diciembre de 2012].

Revista Líderes (2012, marzo). **El consumo está creciendo a un ritmo más alto del que hemos visto.**
http://www.revistalideres.ec/entrevista/consumo-crecimiento-ritmo-alto-visto_0_660533960.html [Consulta: 20 Octubre de 2012].

Revista Líderes (2012, marzo). **El crédito al largo plazo motiva el gasto.**
http://www.revistalideres.ec/informe-semanal/credito-largo-plazo-motiva-gasto_0_664733555.html [Consulta: 2 Diciembre de 2012].

Revista Líderes (2012, marzo). **El crédito de consumo en Ecuador crece en más del 120% en cinco años.**
http://www.revistalideres.ec/economia/credito-consumo-Ecuador-crece-anos_0_658734132.html [Consulta: 2 Diciembre de 2012].

Revista Líderes (2012, mayo). **El crédito impulsa al sector automotor.**
http://www.revistalideres.ec/mercados/credito-impulsa-sector-automotor_0_698330210.html
[Consulta: 24 Octubre de 2012].

Revista Líderes (2012, marzo). **En Ecuador se elevan los niveles de consumo.**
http://www.revistalideres.ec/informe-semanal/Ecuador-elevan-niveles-consumo_0_664733554.html [Consulta: 2 Diciembre de 2012].

Revista Líderes (2012, agosto). **En los últimos 5 años las remesas se mantienen a la baja.**
http://www.revistalideres.ec/informe-semanal/remesas-baja-envios-crisis-Ecuador_0_763123682.html
[Consulta: 20 Octubre de 2012].

Revista Líderes (2012, marzo). **Los ecuatorianos víctimas de la crisis en España luchan por sus derechos.**
http://www.revistalideres.ec/economia/ecuatorianos-Victimas-crisis-Espana-derechos_0_664733522.html [Consulta: 06 Noviembre de 2012].

Revista Líderes (2012, julio). **Más demanda en consumo y producción.**
http://www.revistalideres.ec/informe-semanal/demanda-consumo-produccion_0_737326264.html [Consulta: 20 Octubre de 2012].

Revista Líderes (2012, febrero). **Quito destapa toda una oferta inmobiliaria.**
http://www.revistalideres.ec/informe-semanal/QUITO-DESTAPA-TODA-OFERTA_0_652134800.html [Consulta: 24 Octubre de 2012].

Revista Líderes (2012, abril). **Un proyecto de alto riesgo para el otorgamiento de créditos.**
http://www.revistalideres.ec/economia/proyecto-alto-riesgo-otorgamiento-creditos_0_680931907.html [Consulta: 2 Diciembre de 2012].

Notas sobre economía (2007, mayo). **Sectores económicos** <http://roeemir.blogspot.com/2007/11/13-sectores-economicos.html> [Consulta: 30 de octubre de 2012].

Anexos

Anexo 1: Encuesta de oferta de crédito realizada por el Banco Central del Ecuador.

ENCUESTA OFERTA DE CREDITO																
<p>A. IDENTIFICACIÓN DE LA INSTITUCION</p> <p>A1. Nombre de la Institución _____ A2. Ciudad _____</p> <p>A3. Informante _____ A4. Departamento _____</p> <p>A5. Telefono _____ A6. E-mail _____</p> <p>A7. Matriz o Sucursal _____</p> <p>B. CREDITOS PRODUCTIVOS</p> <p>B1. En relación a los últimos tres meses, ¿cómo han cambiado los estándares de aprobación que aplica su institución a las solicitudes de nuevos créditos productivos?</p> <div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="margin-right: 10px;"> <input type="checkbox"/> Más restrictivos <input type="checkbox"/> Sin cambios <input type="checkbox"/> Menos restrictivos </div> <div> <i>(Ir a la B2)</i> <i>(Ir a la B4)</i> <i>(Ir a la B3)</i> </div> </div> <p>B2. ¿De los siguientes factores, cuales considera importantes para explicar las mayores restricciones al crédito? (Hasta 3 opciones) <i>(Después de contestar pase a la B4)</i></p> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 80%;"> <p>B2A. Deterioro en el entorno económico o sus perspectivas</p> <p>B2B. Ambiente adverso para incrementar su capital</p> <p>B2C. Deterioro en las condiciones de fondeo de su IFI</p> <p>B2D. Aumento del riesgo percibido de su cartera de clientes actuales o potenciales</p> <p>B2E. Competencia menos agresiva de otras IFI's</p> <p>B2F. Cambios normativos</p> </div> <div style="width: 15%; text-align: center;"> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> </div> </div> <p>B3. ¿De los siguientes factores, cuales considera importantes para explicar las menores restricciones al crédito? (Hasta 3 opciones) <i>(Después de contestar pase a la B4)</i></p> <div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 80%;"> <p>B3A. Mejoría en el entorno económico o sus perspectivas</p> <p>B3B. Ambiente favorable para incrementar su capital</p> <p>B3C. Mejoría en las condiciones de fondeo de su IFI</p> <p>B3D. Disminución del riesgo percibido de su cartera de clientes actuales o potenciales</p> <p>B3E. Competencia más agresiva de otras IFI's</p> <p>B3F. Cambios normativos</p> </div> <div style="width: 15%; text-align: center;"> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> </div> </div>	<p>B4. ¿En relación a los últimos 3 meses, para aquellos créditos productivos aprobados por su institución, las condiciones en las que se conceden dichos créditos se han vuelto más o menos restrictivas? Conteste considerando más restrictivo un menor monto de crédito, una mayor tasa de interés, mayor exigencia de garantías, o un menor plazo del crédito.</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: center;"> <thead> <tr> <th style="padding: 5px;">Menos restrictivo</th> <th style="padding: 5px;">Sin cambios</th> <th style="padding: 5px;">Más restrictivo</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="height: 20px;"></td> <td style="height: 20px;"></td> <td style="height: 20px;"></td> </tr> <tr> <td style="height: 20px;"></td> <td style="height: 20px;"></td> <td style="height: 20px;"></td> </tr> <tr> <td style="height: 20px;"></td> <td style="height: 20px;"></td> <td style="height: 20px;"></td> </tr> <tr> <td style="height: 20px;"></td> <td style="height: 20px;"></td> <td style="height: 20px;"></td> </tr> </tbody> </table> <p>B4A. Monto del crédito</p> <p>B4B. Tasa de interes activa</p> <p>B4C. Requerimiento de garantías</p> <p>B4D. Plazo de los crédito</p> <p>B5. En general, en los últimos tres meses, ¿Cómo han evolucionado las solicitudes por nuevos créditos productivos en su Institución Financiera?</p> <div style="display: flex; align-items: center; margin-top: 20px;"> <div style="margin-right: 10px;"> <p>Más fuerte</p> <p>Al mismo nivel</p> <p>Más débil</p> </div> <div style="margin-right: 10px;"> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> </div> <div style="margin-right: 10px;"> <p>←</p> <p>→</p> </div> <div> <p>B5A. ¿Cual considera usted ha sido el factor o los factores que explican tal cambio?</p> <p>_____</p> <p>_____</p> </div> </div> <p>B6. Especificamente, en los últimos tres meses, ¿Cómo han evolucionado las solicitudes por nuevos créditos productivos de empresas del sector de la construcción?</p> <div style="display: flex; align-items: center; margin-top: 20px;"> <div style="margin-right: 10px;"> <p>Más fuerte</p> <p>Al mismo nivel</p> <p>Más débil</p> </div> <div style="margin-right: 10px;"> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> </div> </div> <p>B7. Especificamente, en los últimos tres meses, ¿Cómo han evolucionado las solicitudes por nuevos créditos productivos de empresas del sector de la agricultura, caza, silvicultura y pesca ?</p> <div style="display: flex; align-items: center; margin-top: 20px;"> <div style="margin-right: 10px;"> <p>Más fuerte</p> <p>Al mismo nivel</p> <p>Más débil</p> </div> <div style="margin-right: 10px;"> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> </div> </div>	Menos restrictivo	Sin cambios	Más restrictivo												
Menos restrictivo	Sin cambios	Más restrictivo														

C. CREDITOS DE CONSUMO

C1. En relación a los últimos tres meses, ¿cómo han cambiado los estándares de aprobación que aplica su institución a las solicitudes de nuevos créditos de consumo?

<input type="checkbox"/>	Más restrictivos	(Ir a la C2)
<input type="checkbox"/>	Sin cambios	(Ir a la C4)
<input type="checkbox"/>	Menos restrictivos	(Ir a la C3)

C2. ¿De los siguientes factores, cuales considera importantes para explicar las mayores restricciones al crédito? (Hasta 3 opciones) (Después de contestar pase a la C4)

C2A. Deterioro en el entorno económico o sus perspectivas

C2B. Ambiente adverso para incrementar su capital

C2C. Deterioro en las condiciones de fondeo de su IFI

C2D. Aumento del riesgo percibido de su cartera de clientes actuales o potenciales

C2E. Competencia menos agresiva de otras IFI's

C2F. Cambios normativos

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

C3. ¿De los siguientes factores, cuales considera importantes para explicar las menores restricciones al crédito? (Hasta 3 opciones) (Después de contestar pase a la C4)

C3A. Mejoría en el entorno económico o sus perspectivas

C3B. Ambiente favorable para incrementar su capital

C3C. Mejoría en las condiciones de fondeo de su IFI

C3D. Disminución del riesgo percibido de su cartera de clientes actuales o potenciales

C3E. Competencia más agresiva de otras IFI's

C3F. Cambios normativos

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

C4. ¿En relación a los últimos 3 meses, para aquellos créditos de consumo aprobados por su institución, las condiciones en las que se conceden dichos créditos se han vuelto más o menos restrictivas? Conteste considerando más restrictivo un menor monto de crédito, una mayor tasa de interés, mayor exigencia de garantías, o un menor plazo del crédito.

	Menos restrictivo	Sin cambios	Más restrictivo
C4A. Monto del crédito	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
C4B. Tasa de interés activa	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
C4C. Requerimiento de garantías	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
C4D. Plazo de los crédito	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

C5. En general, en los últimos tres meses, ¿Cómo han evolucionado las solicitudes por nuevos créditos de consumo en su Institución Financiera?

Más fuerte
Al mismo nivel
Más débil

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>



C5A. ¿Cual considera usted ha sido el factor o los factores que explican tal cambio?

<input type="text"/>
<input type="text"/>

C6. Su institución financiera tiene establecido metas de colocación de tarjetas de crédito?

NO

☐

SI

☐

→ (Ir a la C7)

C7. Estas metas se han?

Incrementado
Mantenido
Disminuido

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

D. CREDITOS DE VIVIENDA

D1. En relación a los últimos tres meses, ¿cómo han cambiado los estándares de aprobación que aplica su institución a las solicitudes de nuevos créditos de vivienda?

<input type="checkbox"/>	Más restrictivos	(Ir a la D2)
<input type="checkbox"/>	Sin cambios	(Ir a la D4)
<input type="checkbox"/>	Menos restrictivos	(Ir a la D3)

D2. ¿De los siguientes factores, cuales considera importantes para explicar las mayores restricciones al crédito? (Hasta 3 opciones) (Después de contestar pase a la D4)

D2A. Deterioro en el entorno económico o sus perspectivas

D2B. Ambiente adverso para incrementar su capital

D2C. Deterioro en las condiciones de fondeo de su IFI

D2D. Aumento del riesgo percibido de su cartera de clientes actuales o potenciales

D2E. Competencia menos agresiva de otras IFI's

D2F. Cambios normativos

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

D3. ¿De los siguientes factores, cuales considera importantes para explicar las menores restricciones al crédito? (Hasta 3 opciones) (Después de contestar pase a la D4)

D3A. Mejoría en el entorno económico o sus perspectivas

D3B. Ambiente favorable para incrementar su capital

D3C. Mejoría en las condiciones de fondeo de su IFI

D3D. Disminución del riesgo percibido de su cartera de clientes actuales o potenciales

D3E. Competencia más agresiva de otras IFI's

D3F. Cambios normativos

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

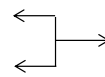
D4. ¿En relación a los últimos 3 meses, para aquellos créditos de vivienda aprobados por su institución, las condiciones en las que se conceden dichos créditos se han vuelto más o menos restrictivas? Conteste considerando más restrictivo un menor monto de crédito, una mayor tasa de interés, mayor exigencia de garantías, o un menor plazo del crédito.

	Menos restrictivo	Sin cambios	Más restrictivo
D4A. Monto del crédito	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
D4B. Tasa de interes activa	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
D4C. Requerimiento de garantías	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
D4D. Plazo de los crédito	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

D5. En general, en los últimos tres meses, ¿Cómo han evolucionado las solicitudes por nuevos créditos de vivienda en su Institución Financiera?

Más fuerte
Al mismo nivel
Más débil

<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>



D5A. ¿Cual considera usted ha sido el factor o los factores que explican tal cambio?

E. CREDITOS DE MICROCRÉDITO

E1. En relación a los últimos tres meses, ¿cómo han cambiado los estándares de aprobación que aplica su institución a las solicitudes de nuevos microcréditos?

<input type="checkbox"/>	Más restrictivos	(Ir a la E2)
<input type="checkbox"/>	Sin cambios	(Ir a la E4)
<input type="checkbox"/>	Menos restrictivos	(Ir a la E3)

E2. ¿De los siguientes factores, cuales considera importantes para explicar las mayores restricciones al crédito? (Hasta 3 opciones) (Después de contestar pase a la E4)

E2A. Deterioro en el entorno económico o sus perspectivas	<input type="checkbox"/>
E2B. Ambiente adverso para incrementar su capital	<input type="checkbox"/>
E2C. Deterioro en las condiciones de fondeo de su IFI	<input type="checkbox"/>
E2D. Aumento del riesgo percibido de su cartera de clientes actuales o potenciales	<input type="checkbox"/>
E2E. Competencia menos agresiva de otras IFI's	<input type="checkbox"/>
E2F. Cambios normativos	<input type="checkbox"/>

E3. ¿De los siguientes factores, cuales considera importantes para explicar las menores restricciones al crédito? (Hasta 3 opciones) (Después de contestar pase a la E4)

E3A. Mejoría en el entorno económico o sus perspectivas	<input type="checkbox"/>
E3B. Ambiente favorable para incrementar su capital	<input type="checkbox"/>
E3C. Mejoría en las condiciones de fondeo de su IFI	<input type="checkbox"/>
E3D. Disminución del riesgo percibido de su cartera de clientes actuales o potenciales	<input type="checkbox"/>
E3E. Competencia más agresiva de otras IFI's	<input type="checkbox"/>
E3F. Cambios normativos	<input type="checkbox"/>

E4. ¿En relación a los últimos 3 meses, para aquellos microcréditos aprobados por su institución, las condiciones en las que se conceden dichos créditos se han vuelto más o menos restrictivas? Conteste considerando más restrictivo un menor monto de crédito, una mayor tasa de interés, mayor exigencia de garantías, o un menor plazo del crédito.

	Menos restrictivo	Sin cambios	Más restrictivo
E4A. Monto del crédito	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
E4B. Tasa de interes activa	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
E4C. Requerimiento de garantías	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
E4D. Plazo de los crédito	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

E5. En general, en los últimos tres meses, ¿Cómo han evolucionado las solicitudes por nuevos microcréditos en su Institución Financiera?

Más fuerte
Al mismo nivel
Más débil

<input type="checkbox"/>	
<input type="checkbox"/>	
<input type="checkbox"/>	

E5A. ¿Cual considera usted ha sido el factor o los factores que explican tal cambio?

Anexo 2: Encuesta de demanda de crédito realizada por el Banco Central del Ecuador.

ENCUESTA DEMANDA DE CREDITO Parte de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial	
RUC: _____	
P1. ¿Sin tomar en cuenta los sobregiros ocasionales y contratados que tenga su empresa, durante el tercer trimestre de 2012 solicitó crédito en Instituciones Financieras? <div style="display: flex; justify-content: space-around; align-items: center; margin-top: 10px;"> NO <input type="checkbox"/> 0 (Ir a la P2) SI <input type="checkbox"/> 1 → P1A. ¿En cuantas? _____ (Ir a la P3) </div>	
P2. ¿De las siguientes opciones, cuales reflejan de mejor manera los motivos por los cuales su empresa no solicitó crédito en el tercer trimestre de 2012? (Hasta máximo tres opciones) <div style="display: flex; justify-content: space-between; margin-top: 10px;"> <div style="width: 48%;"> <p>a. No existió la necesidad de financiamiento <input type="checkbox"/></p> <p>b. La empresa se financia con sus propios recursos <input type="checkbox"/></p> <p>c. Las Inst. Financieras no brindan las facilidades necesarias <input type="checkbox"/></p> <p>d. Por el entorno macroeconómico nacional <input type="checkbox"/></p> </div> <div style="width: 48%;"> <p>e. Por el entorno macroeconómico internacional <input type="checkbox"/></p> <p>f. La actual situación del negocio no permite solicitar crédito <input type="checkbox"/></p> <p>g. Recibe financiamiento externo o de su cada matriz <input type="checkbox"/></p> <p>h. Ya posee un crédito vigente <input type="checkbox"/></p> </div> </div>	
P3. Quiero que me indique cuales fueron las Instituciones Financieras a las que acudió y cuales fueron las características de los créditos solicitados y aprobados <div style="margin-top: 10px;"> P3A1. Nombre de la Institución Financiera _____ </div> <div style="margin-top: 10px;"> P3A2. Fue aprobado el crédito NO <input type="checkbox"/> 0 SI <input type="checkbox"/> 1 (Ingrese las características) </div> <div style="display: flex; justify-content: space-between; margin-top: 10px;"> <div style="width: 48%;"> P3A3. Monto Solicitado _____ \$ </div> <div style="width: 48%;"> P3A4. Monto Aprobado _____ \$ </div> </div> <div style="display: flex; justify-content: space-between; margin-top: 10px;"> <div style="width: 48%;"> P3A5. Plazo Solicitado _____ días </div> <div style="width: 48%;"> P3A6. Plazo Aprobado _____ días </div> </div> <div style="margin-top: 10px;"> P3A7. Tipo de Garantía (RM) <div style="display: flex; justify-content: space-between; margin-top: 5px;"> <div style="width: 48%;"> <p><input type="checkbox"/> a Hipotecaria</p> <p><input type="checkbox"/> b Prendaria</p> <p><input type="checkbox"/> c Quirografaria</p> </div> <div style="width: 48%;"> <p><input type="checkbox"/> d Póliza o depósito pignorado</p> <p><input type="checkbox"/> e Ninguna</p> <p><input type="checkbox"/> f Otra _____</p> </div> </div> </div> <div style="margin-top: 10px;"> P3A8. Destino del Crédito (RU) <div style="display: flex; justify-content: space-between; margin-top: 5px;"> <div style="width: 48%;"> <p><input type="checkbox"/> 1 Capital de Trabajo</p> <p><input type="checkbox"/> 2 Inversión/Adquisición Activos</p> <p><input type="checkbox"/> 3 Reestructuración o pago de deudas</p> </div> <div style="width: 48%;"> <p><input type="checkbox"/> 4 Operaciones de Com. Exterior</p> <p><input type="checkbox"/> 5 Fusión o adquisición de empresas</p> <p><input type="checkbox"/> 6 Otro: _____</p> </div> </div> </div>	